NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

Data prospektu	9 czerwca 2016 r.

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

Fundusz może używać nazwy NN SFIO

z wydzielonymi subfunduszami:

NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych

NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Spółek Dywidendowych USA

NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych

NN Subfundusz Japonia (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Japonia (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Japonia

NN Subfundusz Nowej Azji (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Nowej Azji (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Nowej Azji

NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących

NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Ameryki Łacińskiej

NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego

NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)
(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L) a wcześniej pod nazwą ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji

NN Subfundusz Depozytowy (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Depozytowy (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Depozytowy

NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)
(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)

NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)

(działający uprzednio pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) a wcześniej pod nazwą ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji

NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)

(działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L))
Subfundusz może używać nazwy NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR

Organem wyżej wymienionych funduszy jest
NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
(działające uprzednio pod firmą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)

Strona internetowa www.nntfi.pl

Ostatni tekst jednolity Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie, dnia 9 czerwca 2016 r.

Rozdział I
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1.1 Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie oraz nazwa i siedziba podmiotu, w imieniu którego działają

Małgorzata Barska – Prezes Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Leszek Jedlecki – Wiceprezes Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Dariusz Korona – Członek Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Gerardus Dashorst – Członek Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Robert Bohynik – Członek Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

1.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Oświadczam, 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 Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. poz. 673) oraz, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu

Małgorzata Barska Leszek Jedlecki Dariusz Korona

Gerardus Dashorst Robert Bohynik

Rozdział II
Dane o Towarzystwie

2.1 Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (do dnia 20 lipca 2015 r. działająca pod firmą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Numer telefonu:	(22) 108 57 00
Numer telefaksu:	(22) 108 57 01
Adres głównej strony internetowej:	www.nntfi.pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@nntfi.pl

2.2 Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo powstało z przekształcenia ING BSK Towarzystwa Funduszy Powierniczych Spółki Akcyjnej. Przekształcenie zostało dokonane w dniu 7 lipca 1998 r. Zezwolenia na utworzenie ING BSK Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Komisji Papierów Wartościowych udzieliła decyzją wydaną dnia 30 października 1997 roku.

2.3 Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer rejestru:	KRS 0000039430

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31.12.2015 r., na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie to 95 725 026,22 zł.

Składniki kapitału własnego na dzień 31.12.2015 r.:

Kapitał zakładowy	21.000.000,00 zł
Kapitał zapasowy	12 083 333,33 zł
Kapitał rezerwowy	21 954 586,03 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00 zł
Zysk netto za rok 2015	40 687 106,86 zł

2.5 Informacja o tym, że kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony.

2.6 Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firma (nazwa) oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Podmiotem dominującym oraz jedynym akcjonariuszem Towa-

rzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii.

2.7 Imiona i nazwiska:

2.7.1 Członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie

Małgorzata Barska – Prezes Zarządu
Leszek Jedlecki – Wiceprezes Zarządu
Dariusz Korona – Członek Zarządu
Gerardus Dashorst – Członek Zarządu
Robert Bohynik – Członek Zarządu

2.7.2 Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego

Marten Nijkamp – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hendrik Brink
Frank van Geel

2.7.3 Osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem

Decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu podejmowane są przez Komitet Inwestycyjny. W skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzą: Robert Bohynik – CFA (Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego), Michał Kopiczyński – doradca inwestycyjny, Marcin Szortyka, Michał Witkowski, Jarosław Karpiński – CFA, Wojciech Górny, Tomasz Rabęda oraz Bartłomiej Chyłek – doradca inwestycyjny, CFA.
Zespół zarządzania instrumentami udziałowymi w składzie Michał Kopiczyński (dyrektor zespołu), Marcin Szortyka oraz Michał Witkowski zarządza portfelami wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem NN Subfunduszu Depozytowego (L), którego portfelem zarządza Zespół instrumentów dłużnych w składzie Wojciech Górny (dyrektor zespołu), Jarosław Karpiński oraz Tomasz Rabęda.

2.8 Informacja o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 2.7, poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu

Osoby wymienione w pkt. 2.7 nie pełnią innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

2.9 Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem

Towarzystwo zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi nieobjętymi niniejszym Prospektem:

1. NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (działający uprzednio pod nazwą ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
   - NN Subfundusz Gotówkowy (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Gotówkowy)
   - NN Subfundusz Obligacji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Obligacji)
   - NN Subfundusz Lokacyjny Plus (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Lokacyjny Plus)
   - NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu)
   - NN Subfundusz Zrównoważony (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Zrównoważony)
   - NN Subfundusz Akcji (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji)
   - NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek)
   - NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich)
   - NN Subfundusz Selektywny (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Selektywny)
2. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2 (działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2)
3. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 (działający uprzednio pod nazwą ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2)
4. NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (działający uprzednio pod nazwą ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
   - NN Subfundusz Perspektywa 2045 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2045)
   - NN Subfundusz Perspektywa 2040 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2040)
   - NN Subfundusz Perspektywa 2035 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2035)
   - NN Subfundusz Perspektywa 2030 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2030)
   - NN Subfundusz Perspektywa 2025 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2025)
   - NN Subfundusz Perspektywa 2020 (działający uprzednio pod nazwą ING Subfundusz Perspektywa 2020)
5. NN (L) Senior Loans – fundusz inwestycyjny otwarty (działający uprzednio pod nazwą ING (L) Senior Loans – fundusz inwestycyjny zamknięty)
6. ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny
7. Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Rozdział III
Dane o Funduszu

3.0.1 Data zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz, w przypadku gdy Fundusz działa na czas określony – czas trwania Funduszu

Zezwolenia na utworzenie Funduszu Komisja udzieliła decyzją nr DFL/4033/38/12/08/09/VI/U/9-7-1/MG z dnia 26 października 2009 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.
Decyzją nr DFL/4033/51/7/10/U/VI/9-5-3/SP z dnia 29 grudnia 2010 roku Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu VIP Globalny Funduszy Akcji (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFL/4033/18/14/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFL/4033/21/10/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFL/4033/23/9/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFL/4033/22/11/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFI/I/4033/2/10/12/U/9/7/PŚ z dnia 13 kwietnia 2012 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Rynków Wschodzących (L) (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFI/I/4033/1/9/12/U/9/7/PŚ z dnia 13 kwietnia 2012 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu VIP Zrównoważonego Funduszy Globalnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFI/I/4033/29/8/13/9-7/U/KM z dnia 24 lipca 2013 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Energii (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
Decyzją nr DFI/I/4033/28/9/13/9-7/U/KM z dnia 24 lipca 2013 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfundusz przejmujący).

3.0.2 Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Data:	17 listopada 2009 roku.
Numer wpisu:	RFi 501

3.0.3 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

3.0.3.1 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

3.0.3.1.1 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii A

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Po otwarciu Rejestru Inwestorzy i Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w Prospekcie. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich Dystrybutorów.
- Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w wybranych Subfunduszach, zgodnie z informacjami zawartymi w rozdziałach Prospektu dotyczących poszczególnych Subfunduszy.
- Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa: 200 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
- Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A zbywanych w walucie obcej określona jest w Rozdziale Prospektu odnoszącym się do danego Subfunduszu.
- W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.1.2 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E

- Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E określa umowa PPI lub PPE.
- Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. W ramach IKE i IKZE Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii E, określają odpowiednio Umowy IKE i Umowy IKZE.
- Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii E wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa (regulamin) IKE lub Umowa (regulamin) IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa a w przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii E jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

– W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii E pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.1.3 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F

– Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F określa umowa PPI lub PPE.
– Jednostki Uczestnictwa kategorii F zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. W ramach IKE i IKZE Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii F, określają odpowiednio Umowy IKE i Umowy IKZE.
– Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa (regulamin) IKE lub Umowa (regulamin) IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa a w przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach IKE lub IKZE jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
– W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii F pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.1.4 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii I

– Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie pierwszym. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I, w tym nazwę handlową IKE, w ramach którego zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii I, określa Umowa IKE
– Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.
– W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii I pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.1.5 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii K

– Jednostki Uczestnictwa kategorii K są zbywane wyłącznie w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE w wariancie drugim lub trzecim lub umowy IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii K są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii K, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii K, określają odpowiednio Umowy IKE i Umowy IKZE.
– Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii K wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa (regulamin) IKE lub Umowa (regulamin) IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
– W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.1.6 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii P

– Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu oraz pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz lub Dystrybutora i zawarcia przez Uczestnika Umowy Dodatkowej. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii P w ramach programów inwestycyjnych określa Umowa Dodatkowa.
– Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii P w ramach danego programu oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
– W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii P pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.1.7 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii S

– Jednostki Uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i Dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika Umowy Dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki Uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa Umowa Dodatkowa.
– Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach danego programu oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
– W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz

zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii S pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.1.8 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T

– Jednostki Uczestnictwa kategorii T są zbywane w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii T określa umowa PPI lub PPE.
– Jednostki Uczestnictwa kategorii T zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE lub umowy IKZE. W ramach IKE i IKZE Jednostki Uczestnictwa kategorii T są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w punkcie 5.2 Prospektu. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii T, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii T, określają odpowiednio Umowy IKE i Umowy IKZE.
– Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii T wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa (regulamin) IKE lub Umowa (regulamin) IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa a w przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii T w ramach IKE lub IKZE jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
– W związku z nabywaniem, odkupywaniem, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii T pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, Opłata za Konwersję, Opłata za Zamianę.

3.0.3.2 informacja, że Jednostki Uczestnictwa: nie mogą być zbywane przez uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu, mogą być przedmiotem zastawu

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz na zasadach określonych w Statucie. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, z zastrzeżeniem , że w razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupić Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników, do wartości nieprzekraczające kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia,
2) osobom, które Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji – odkupić Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika zapisanych w Rejestrze Uczestników, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

Sytuacje określone w punkcie 1) i 2) powyżej nie dotyczą Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Wspólnych Rejestrach Małżeńskich. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

3.0.4 Zwięzłe określenie praw uczestników Funduszu

– Uczestnik ma prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
– Uczestnik ma prawo nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa.
– Uczestnik ma prawo do otrzymania potwierdzeń zbycia i odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.
– Uczestnik ma prawo dostępu do Prospektu, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz sprawozdań finansowych Funduszu i poszczególnych Subfunduszy.
– Uczestnik ma prawo otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w związku z likwidacją Funduszu oraz Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są zapisane w Subrejestrze Uczestnika.
– Uczestnik ma prawo zgłoszenia reklamacji.
– Uczestnik ma prawo obciążyć Jednostki Uczestnictwa zastawem.
– Uczestnik ma prawo składać zlecenia przez telefon lub za pomocą internetu, na zasadach określonych w § 28 Części I Statutu.
– Uczestnik może ustanowić pełnomocników.
– Uczestnik może dokonywać konwersji oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa zbywanych w walucie polskiej.
– Uczestnik może zlecić ustanowienie blokady.
– Uczestnicy pozostający w związku małżeńskim mogą posiadać Wspólny Rejestr Małżeński z tym że nie mogą wspólnie zawrzeć Umowy IKE oraz Umowy IKZE.
– Uczestnik może nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach Programów Inwestycyjnych.
– Uczestnik może nabywać Jednostki Uczestnictwa gromadzone na Indywidualnym Koncie Emerytalnym oraz Indywidualnym Koncie Zabezpieczenia Emerytalnego.

3.0.5 Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu

3.0.5.1 zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa i dokonywania wpłat w ramach zapisów

Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszy wskazanych w § 2 ust. 4 pkt 1)-17) Statutu w łącznej wysokości nie niższej niż 4 000 000 zł, zebranych w drodze zapisów prowadzonych przez Towarzystwo. Do utworzenia każdego z Subfunduszy, wskazanych w § 2 ust. 4 Statutu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40 000 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której przyjmowane będą wpłaty tytułem zapisu na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, przeliczonych według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem iż łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 4 000 000 zł. Zapisy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariusza lub ING Bank Śląski S.A. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po dniu uzyskania przez Towarzystwo zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się po dokonaniu wpłat, jednak nie później niż po upływie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy objętej zapisem wynosi 100 zł lub 100 jednostek wyrażonych w walucie, w której zgodnie ze Statutem będą zbywane i odkupywane

Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu.
Fundusz może utworzyć nowy Subfundusz w drodze zmiany Statutu. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariusza lub ING Bank Śląski S.A. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmian Statutu związanych z utworzeniem Subfunduszu i zakończy się po dokonaniu wpłat, jednak nie później niż po upływie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 zł lub 100 jednostek wyrażonych w walucie, w której zgodnie ze Statutem będą zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu.

3.0.5.2 wskazanie terminu przydziału Jednostek Uczestnictwa

W terminie nie dłuższym niż 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

3.0.5.3 wskazanie przypadków, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza

W przypadku, kiedy nie zostaną zebrane wpłaty w wysokości w terminie, o których mowa w pkt. 3.0.5.1, Towarzystwo w terminie 14 dni zwraca dokonane wpłaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia przesłanki zwrotu oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

3.0.5.4 określenie minimalnej kwoty wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędnej do jego utworzenia

Do utworzenia Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40 000 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której przyjmowane będą wpłaty tytułem zapisu na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu przeliczonych według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

3.0.5.5 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 pkt 3.0.5.4

W przypadku, kiedy nie zostaną zebrane wpłaty w wysokości, o której mowa w pkt. 3.0.5.4, Towarzystwo w terminie 14 dni zwraca dokonane wpłaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia przesłanki zwrotu oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

3.0.6 Sposób i szczegółowe warunki:

3.0.6.1 Zbywania Jednostek Uczestnictwa

Zasady ogólne
Subfundusze zbywają Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń, z tym że zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A wymaga zaoferowania takiej możliwości przez Subfundusz i zawarcia z Funduszem Umowy Dodatkowej.
Nabywcą Jednostek Uczestnictwa może być osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, z zastrzeżeniem zdania następnego, z tym że umowy zawierane przez Fundusz mogą zawierać ograniczenia w tym zakresie. Uczestnikami Funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jeżeli te fundusze lub instytucje są zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu może określać inne podmioty, które nie mogą być Uczestnikami danego Subfunduszu.
Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A po otwarciu Rejestru przez Fundusz, w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w wybranych Subfunduszach, zgodnie z informacjami zawartymi w rozdziałach Prospektu dotyczących poszczególnych Subfunduszy. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii innej niż A po otwarciu Rejestru przez Fundusz i zawarciu odpowiedniej Umowy Dodatkowej. Szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu, Indywidualnego Konta Emerytalnego lub Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego są określone w umowach (regulaminach) tego Programu, Umowach IKE lub Umowach IKZE. Uczestnik zamierzający nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach tego Programu, IKE lub IKZE powinien zapoznać się z tymi umowami (regulaminami). Subfundusz oferuje Programy, IKE lub IKZE jeżeli tak stanowią umowy tego Programu, Umowy IKE lub Umowy IKZE.
Otwarcie Rejestru
Fundusz otwiera dla Inwestora Rejestr na podstawie zlecenia otwarcia Rejestru, lub na podstawie wpłaty na rachunek Subfunduszy, o ile Inwestor posiada nadany Numer Uczestnika nadany w związku z otwarciem Rejestru w którymkolwiek z Funduszy Inwestycyjnych NN, lub na podstawie Konwersji z Funduszy Inwestycyjnych NN. Osoba zamierzająca nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach Programu, IKE lub IKZE zawiera dodatkowo Umowę Dodatkową.
Zlecenie otwarcia Rejestru stanowi oświadczenie Inwestora o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu.
Dokument zlecenia otwarcia Rejestru wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie otwarcia Rejestru.
Osoba, która posiada otwarty Rejestr, ale nie nabyła Jednostek Uczestnictwa, posiada status Inwestora. Osoba ta uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie otwarcia Rejestru jest skuteczne wobec wszystkich Funduszy Inwestycyjnych NN, tak więc osoba, która złoży zlecenie, może dokonywać wpłat do dowolnego Subfunduszu lub subfunduszu NN Parasol FIO lub subfunduszu NN Perspektywa SFIO.
Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu lub Funduszy Inwestycyjnych NN powinna być dokonana przez Inwestora w okresie nie dłuższym niż trzy miesiące od dnia złożenia zlecenia otwarcia Rejestru, chyba że dany Dystrybutor, za pośrednictwem którego zlecenie zostało złożone, wymaga dokonania wpłaty jednocześnie ze złożeniem zlecenia otwarcia Rejestru. Zlecenie otwarcia Rejestru wygasa, jeżeli Inwestor nie dokona wpłaty we wskazanym okresie.
Numer Uczestnika
Każdemu Inwestorowi, który złoży zlecenie otwarcia Rejestru,

nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny Numer Uczestnika. Jeżeli Inwestor posiada już Numer Uczestnika nadany w związku z otwarciem Rejestru w którymkolwiek z Funduszy Inwestycyjnych NN, Inwestorowi nie jest nadawany nowy Numer Uczestnika i Inwestor powinien się posługiwać dotychczasowym Numerem Uczestnika nadanym w związku z otwarciem Rejestru w tym funduszu. Osobom, które zawarły Umowę IKE w wariancie pierwszym i drugim nadawany jest odrębny Numer Uczestnika – numer Oszczędzającego, służący do oznaczania IKE Oszczędzającego oraz jego zleceń i dyspozycji dotyczących Jednostek Uczestnictwa gromadzonych na IKE.

Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Numer Uczestnika.

Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego (nowego) Rejestru bezpośrednio w Funduszu albo za pośrednictwem innego Dystrybutora i wówczas jest mu nadawany kolejny Numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego (nowego) Rejestru za pośrednictwem dotychczasowego Dystrybutora, o ile Dystrybutor dopuszcza taką możliwość. Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Rejestru (Numeru Uczestnika) otwartego za pośrednictwem jednego Dystrybutora do innego Dystrybutora. W związku z oszczędzaniem na IKE w wariancie pierwszym i drugim Uczestnik może posiadać tylko jeden numer Oszczędzającego. Numerem Oszczędzającego Uczestnik może się posługiwać wyłącznie w ramach oszczędzania na IKE w wariancie pierwszym i drugim.

Uczestnik posługuje się Numerem Uczestnika wobec wszystkich Subfunduszy. Uczestnik może posługiwać się Numerem Uczestnika nadanym przez Fundusz również wobec NN Parasol FIO oraz NN Perspektywa SFIO.

Uczestnik zachowuje swój Numer Uczestnika po odkupieniu wszystkich Jednostek Uczestnictwa, do czasu zamknięcia Rejestrów we wszystkich Funduszach Inwestycyjnych NN.

Uczestnik zobowiązany jest podawać Numer Uczestnika lub numer Rejestru bądź Subrejestru na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy Numer Uczestnika lub numer Rejestru bądź Subrejestru.

Inne Fundusze Inwestycyjne NN

Zlecenie otwarcia Rejestru jest skuteczne wobec wszystkich Funduszy Inwestycyjnych NN, tak więc osoba, która złoży zlecenie, może dokonywać wpłat do dowolnego Subfunduszu lub subfunduszu NN Parasol FIO lub subfunduszu NN Perspektywa SFIO.

Wpłaty do Subfunduszy

Inwestor lub Uczestnik posiadający otwarty Rejestr (nadany Numer Uczestnika) nabywa Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu, właściwy ze względu na kategorię Jednostek Uczestnictwa, które Inwestor lub Uczestnik zamierza nabyć (Wpłata Bezpośrednia). Uczestnik Funduszu posiadający otwarty Rejestr (nadany Numer Uczestnika), z wyjątkiem Oszczędzającego posiadającego otwarte wyłącznie IKE w wariancie pierwszym i drugim, może również nabywać Jednostki Uczestnictwa dowolnego Funduszu Inwestycyjnego NN, poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na rachunek tego funduszu. Oszczędzający może nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii I wyłącznie poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie Subfunduszy. Oszczędzający może nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii K w ramach IKE wyłącznie poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na przeznaczone do przyjmowania wpłat na IKE rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie Subfunduszy oraz wariantu IKE w ramach którego dokonywana jest wpłata środków. Oszczędzający może nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii K w ramach IKZE wyłącznie poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na przeznaczone do przyjmowania wpłat na IKZE rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie Subfunduszy Oszczędzający może nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii I lub K wyłącznie poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie Subfunduszy. Oszczędzający może nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F i T w ramach IKE wyłącznie poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na przeznaczone do przyjmowania wpłat na IKE rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie Subfunduszy oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa określonej w Umowie IKE. Oszczędzający może nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F i T w ramach IKZE wyłącznie poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na przeznaczone do przyjmowania wpłat na IKZE rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie Subfunduszy oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa określonej w Umowie IKZE.

Zlecenie otwarcia Rejestru łącznie z wpłatą na nabycie pierwszych Jednostek Uczestnictwa, bądź wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w przypadku Inwestorów lub Uczestników posiadających Numer Uczestnika nadany w związku z otwarciem Rejestru w którymkolwiek z Funduszy Inwestycyjnych NN, stanowi zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu, do którego zostanie dokonana wpłata. Inwestor może dokonać wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora jednocześnie ze złożeniem zlecenia otwarcia Rejestru, jeżeli Dystrybutor udostępnia taką możliwość. Inwestor lub Uczestnik może upoważnić inne podmioty, w szczególności pracodawcę (w przypadku PPE lub PPI) lub bank, do dokonywania w jego imieniu wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Z zastrzeżeniem, iż odpowiednie postanowienia umów zawieranych pomiędzy Dystrybutorem a Inwestorem nie stanowią inaczej, Dokument wpłaty środków pieniężnych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa powinien zawierać następujące dane: imię i nazwisko/firmę (nazwę), adres stały, Numer Uczestnika, nazwę Subfunduszu i numer rachunku bankowego Subfunduszu, informację, że wpłata została dokonana tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Osoba nabywająca Jednostki Uczestnictwa po raz pierwszy, której nie został nadany Numer Uczestnika, zamiast Numeru Uczestnika powinna podać PESEL (w przypadku osób fizycznych – rezydentów), datę urodzenia (w przypadku osób fizycznych – nierezydentów) lub REGON (w przypadku pozostałych Inwestorów).

Dokument wpłaty środków pieniężnych wypełniony w sposób nieprawidłowy albo wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu wpłaty środków pieniężnych Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Przy realizacji takich zleceń decydujące znaczenie będzie miał numer rachunku bankowego, na który została dokonana wpłata. Wpłaty na rachunki bankowe właściwe dla

Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A dokonane przez osoby, które nie zawarły odpowiednich umów będą zwracane. Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia.
Niezależnie od powyższych zasad Fundusz może odrzucić zlecenie, dyspozycję lub inne oświadczenie woli jeżeli nie zawiera prawidłowego Numeru Uczestnika.
Kwota wpłaty nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii obowiązująca w Subfunduszu, wskazana w Prospekcie. W przypadku Zamiany albo Konwersji jako kwotę minimalnej wpłaty do Subfunduszu rozumie się kwotę, na jaką została zlecona Zamiana lub Konwersja.
Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I lub K będą dokonywane na przeznaczone do przyjmowania wpłat w danym IKZE bądź wariancie IKE, rachunki właściwe dla wybranych przez Oszczędzającego Subfunduszy lub innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej są dokonywane w walucie obcej określonej w Rozdziale Prospektu odnoszącym się do danego Subfunduszu.

Opłata Dystrybucyjna

Od kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Dystrybucyjna zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Opłata Dystrybucyjna pobierana jest w walucie, w której zbywane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.
Opłata Dystrybucyjna może być ustalona odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów. Sporządzana jest wówczas Tabela Opłat dla danego Dystrybutora i obowiązują następujące zasady pobierania Opłaty Dystrybucyjnej:

- jeżeli Uczestnik posiada Rejestr (Rejestry) otwarte za pośrednictwem jednego Dystrybutora, wówczas od wszystkich wpłat Uczestnika, w tym dokonanych w trybie Wpłaty Bezpośredniej, pobierana jest Opłata Dystrybucyjna zgodnie z Tabelą Opłat obowiązującą dla tego Dystrybutora;
- jeżeli Uczestnik posiada Rejestry otwarte za pośrednictwem różnych Dystrybutorów, wówczas od danej wpłaty Uczestnika, w tym dokonanej w trybie Wpłaty Bezpośredniej, pobierana jest Opłata Dystrybucyjna zgodnie z Tabelą Opłat obowiązującą dla tego Dystrybutora, który przyjął od Uczestnika zlecenie otwarcia Rejestru, na którym zostaną zapisane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika za tę wpłatę;
- w celu wskazania, na jakim Rejestrze powinny zostać zapisane Jednostki Uczestnictwa, które Uczestnik nabędzie za dokonaną wpłatę, Uczestnik podaje Numer Uczestnika nadany mu w związku z otwarciem danego Rejestru;
- jeżeli wpłata związana jest z otwarciem nowego Rejestru i nadaniem nowego Numeru Uczestnika, to Uczestnik dokonując wpłaty podaje numer PESEL bądź datę urodzenia lub REGON;
- jeżeli Uczestnik, dokonując wpłaty, zamiast Numeru Uczestnika poda numer PESEL bądź datę urodzenia lub REGON, to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na Rejestrze otwartym jako ostatni;
- jeżeli Uczestnik posiada kilka Numerów Uczestnika, tzn. posiada Rejestry otwarte za pośrednictwem różnych Dystrybutorów, może on według własnego wyboru nabywać Jednostki Uczestnictwa na te Rejestry. Podany na dokumencie wpłaty Numer Uczestnika będzie decydował o zastosowaniu Tabeli Opłat obowiązującej dla Dystrybutora, który przyjął od Uczestnika zlecenie otwarcia rejestru, na podstawie którego został mu nadany ten Numer Uczestnika;
- jeżeli Uczestnik posiada Rejestr otwarty za pośrednictwem jednego Dystrybutora, może według własnego wyboru otworzyć Rejestr za pośrednictwem innego Dystrybutora i otrzymać kolejny Numer Uczestnika. Za otwarcie nowego Rejestru nie są pobierane opłaty, a od wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zapisywanych na tym nowym Rejestrze będą pobierane Opłaty Dystrybucyjne zgodnie z Tabelą Opłat obowiązującą dla Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia tego nowego Rejestru.

Zasady te stosuje się odpowiednio do Opłaty Umorzeniowej, Opłaty za Konwersję oraz Opłaty za Zamianę. Nabywając Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem danego Dystrybutora, Inwestorzy i Uczestnicy powinni sprawdzić obowiązującą u tego Dystrybutora Tabelę Opłat.

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w walucie, w której prowadzone są Księgi Rachunkowe poszczególnych Subfunduszy, przy czy jeżeli jest to waluta obca, Rozdział Prospektu odnoszący się do danego Subfunduszu określa walutę, w której zbywane są Jednostki Uczestnictwa.
Zbywanie Jednostek Uczestnictwa następuje w Dniu Wyceny. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika.
Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie zbycia z Dnia Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.
Za wpłatę dokonaną w walucie polskiej Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie wyrażonej w walucie polskiej, a za wpłatę dokonaną w walucie obcej Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie wyrażonej w tej walucie obcej.
Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:

1) Agent Transferowy otrzyma zlecenie otwarcia Rejestru oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu kwotą środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestnika albo
2) nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu kwotą środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestnika, w przypadku gdy Uczestnik posiada otwarty Rejestr, albo
3) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia otwarcia rejestru lub dokumentu wpłaty,
   - z zastrzeżeniem, że zbycie Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić wcześniej niż najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu kwotą środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestnika.

Zdanie poprzednie nie ma zastosowania do zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K, jak również do zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F i T oferowanych w ramach IKE lub IKZE.
W takim wypadku Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, E, F i T nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informację o wpłynięciu środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu.
Okres od dnia dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty na rachunek Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek

Uczestnictwa (uznania rachunku bankowego) do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty do Subfunduszu za pośrednictwem Dystrybutora termin zbycia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, liczony jest od dnia przyjęcia wpłaty przez Dystrybutora.
Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty. Nabywca Jednostek Uczestnictwa nabywa taką ilość Jednostek Uczestnictwa, która stanowi iloraz kwoty środków wpłaconych przez Uczestnika do Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny. Kwotę środków wpłaconych przez Uczestnika do Subfunduszu, na podstawie której następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, ustala się po pomniejszeniu wpłaty dokonanej przez Uczestnika o Opłatę Dystrybucyjną, Opłatę za Konwersję oraz Opłatę za Zamianę.
Jednostki Uczestnictwa są przydzielane z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.

Dystrybutorzy

Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu.
Nie wszyscy Dystrybutorzy pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wszystkich Funduszy Inwestycyjnych NN lub Subfunduszy. Przed dokonaniem Wpłaty Bezpośredniej Inwestor/Uczestnik powinien sprawdzić czy Dystrybutor, który otworzył mu Rejestr, pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu. Jeżeli Dystrybutor nie pośredniczy w zbywaniu i dokupowaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, Wpłata Bezpośrednia na rachunek tego Funduszu lub Subfunduszu może zostać odrzucona.
Dystrybutorzy przyjmują i przekazują zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za ich pośrednictwem. Niektórzy Dystrybutorzy przyjmują i przekazują również zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem niektórych innych Dystrybutorów, zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale V Prospektu. Uczestnicy mogą składać zlecenia i dyspozycje za pośrednictwem Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia danego Rejestru.
Zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów mogą zostać przyjęte również przez niektórych innych Dystrybutorów.
Składając zlecenia i dyspozycje za pośrednictwem danego Dystrybutora, Inwestorzy i Uczestnicy powinni sprawdzić, czy dany Dystrybutor przyjmuje zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów, które nie zostały otwarte za jego pośrednictwem. Jeżeli dany Dystrybutor przyjmuje wyłącznie zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za jego pośrednictwem, wówczas może on odmówić przyjęcia zlecenia lub dyspozycji lub złożone za jego pośrednictwem zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów mogą nie zostać zrealizowane.
Jeżeli dany Dystrybutor przyjmuje wyłącznie zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za jego pośrednictwem, wówczas zlecenie otwarcia Rejestru złożone za pośrednictwem tego Dystrybutora jest skuteczne wyłącznie wobec Funduszy lub Subfunduszy, dla których ten Dystrybutor pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
Zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale V Prospektu, otwarcie Rejestru za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów lub przyjęcie przez niektórych Dystrybutorów zleceń i dyspozycji dotyczących Rejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów, może być uzależnione od podpisania z tym Dystrybutorem umowy o współpracę lub zostania jego klientem. Dystrybutorzy mogą zawierać z Uczestnikami, którzy otworzyli Rejestry za ich pośrednictwem, umowy, w tym umowy o obsługę za pośrednictwem telefonu lub Internetu oraz umowy przewidujące wypłacanie przez Dystrybutora świadczeń na rzecz Uczestnika.
Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Inwestorów i Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w sposób ustalony przez Fundusz z Dystrybutorem lub w umowach zawartych pomiędzy Dystrybutorem a Inwestorem, w szczególności w umowie o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (w przypadku Dystrybutorów będących firmami inwestycyjnymi lub bankami, o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) lub w regulaminie wewnętrznym Dystrybutora określającym sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (w przypadku Dystrybutorów, o których mowa w art. 32a Ustawy o funduszach inwestycyjnych). Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Inwestorów i Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w szczególności: osobiście, za pośrednictwem poczty, za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu) lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Rejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej. W zależności od sposobu przyjmowania i przekazywania zleceń i dyspozycji przez danego Dystrybutora, okres od złożenia zlecenia lub dyspozycji do ich otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny.
Uzyskane przez Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora dane na temat Rejestru mogą być nieaktualne, np. mogą nie uwzględniać rozliczeń niektórych transakcji oraz korekt. Ostateczną weryfikację zlecenia wykonuje Agent Transferowy, prowadzący Rejestry i rozliczający zlecenia Uczestników Funduszy Inwestycyjnych NN na zlecenie Funduszy Inwestycyjnych NN.

Małoletni; Wspólne Rejestry Małżeńskie

Uczestnikami Funduszu mogą być osoby małoletnie. Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że nabycie Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.
Małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na Wspólny Rejestr Małżeński (WRM). Otwarcie WRM następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają w ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej i akceptują zasady prowadzenia WRM określone w statucie Funduszu. Możliwość otwarcia WRM może zostać ograniczona w przypadku składania zlecenia otwarcia Rejestru za pośrednictwem Dystrybutorów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu).

3.0.6.2 Odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Zasady ogólne

Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń, z tym że odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A może

podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie Dodatkowej zawartej z Subfunduszem lub wywołać dodatkowe skutki zgodnie z warunkami zawartymi w odpowiedniej umowie.
Jednostki Uczestnictwa zbyte za wpłaty dokonane w walucie polskiej odkupywane są po cenie wyrażonej w walucie polskiej, a Jednostki Uczestnictwa zbyte za wpłaty dokonane w walucie obcej są odkupywane po cenie wyrażonej w tej walucie obcej.
Podstawę odkupienia Jednostek Uczestnictwa stanowi prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia złożone przez Uczestnika Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub przekazane w inny udostępniony przez Fundusz sposób.

Zlecenie odkupienia

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać dyspozycję odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii lub odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii, w wyniku której wypłacona zostanie określona kwota środków pieniężnych (z zastrzeżeniem, że w przypadku konieczności pobrania podatku, kwota podana przez Uczestnika jest traktowana jako kwota brutto – przed pobraniem podatku), odkupienie wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii. W przypadku zleceń odkupienia składanych za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu) zakres udostępnionych dyspozycji odkupienia może się ograniczać tylko do niektórych z wyżej wymienionych sposobów określenia wartości środkow podlegających odkupieniu.
Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Subfunduszu, Rejestru, kategorii oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika.
Uczestnik zobowiązany jest podawać Numer Uczestnika lub numer Rejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy Numer Uczestnika lub numer Rejestru.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.
Subfundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie odkupienia z Dnia Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:

1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa albo
2) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
   – z zastrzeżeniem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić wcześniej niż w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Okres od złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Opłata Umorzeniowa

Od kwoty wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Umorzeniowa zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Opłata umorzeniowa pobierana jest w walucie, w której odkupywane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, ze środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Realizacja zlecenia odkupienia

W przypadku, gdy: liczba Jednostek Uczestnictwa określona przez Uczestnika w zleceniu odkupienia jest większa od aktualnego salda niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, lub kwota określona w zleceniu jest wyższa niż możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia wszystkich niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, lub w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Uczestnik posiadałby mniej niż jedną Jednostkę Uczestnictwa nieobjętą blokadą – odkupione zostają wszystkie niezablokowane Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii.
Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Rejestrze, identyfikowanym według Numeru Uczestnika.
W uzasadnionych przypadkach i za zgodą Towarzystwa, na żądanie Uczestnika, z którym Towarzystwo zawarło umowę o premię inwestycyjną, może zostać zrealizowane zlecenie odkupienia określonej przez Uczestnika części lub całości Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnego nabycia Jednostek Uczestnictwa w tym samym Subfunduszu za kwotę środków pieniężnych pochodzących z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z uwzględnieniem potrąceń wynikających z obowiązujących przepisów podatkowych i należnych opłat manipulacyjnych, bez postawienia środków pieniężnych pochodzących z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dyspozycji Uczestnika. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje bez konieczności poinformowania Agenta Transferowego przez Depozytariusza o uznaniu rachunku bankowego Funduszu kwotą środków pieniężnych pochodzącą z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Dzień Wyceny, w którym następuje realizacja zlecenia, o którym mowa w niniejszym akapicie, stanowi jednocześnie Dzień Wyceny, w którym do Rejestru wpisana zostanie liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwota należna Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa oraz Dzień Wyceny, w którym do Rejestru Uczestników wpisana zostanie liczba Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika.
W przypadku, gdy Fundusz jest zobowiązany do naliczenia i pobrania podatku od dochodów Uczestników, Fundusz ustala dochód Uczestnika i należny podatek w walucie polskiej, Fundusz pomniejsza kwotę należną Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypłacaną w walucie obcej o kwotę stanowiącą równowartość naliczonego podatku.

Zamknięcie Rejestru

Uczestnik, od którego Fundusze Inwestycyjne NN odkupiły wszystkie Jednostki Uczestnictwa, może w terminie 12 miesięcy od odkupienia ostatnich Jednostek Uczestnictwa nabyć Jednostki Uczestnictwa poprzez Wpłatę Bezpośrednią. Rejestr jest zamykany po 12 miesiącach od odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy oraz wszystkich Jednostek Uczestnictwa Funduszy Inwestycyjnych NN bądź na żądanie Uczestnika.

Małoletni

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego jest złożenie zlecenia odkupienia do kwoty 2000 złotych w okresie kolejnych 30 dni. Fundusz może przyjąć zlecenie odkupienia na wyższą kwotę jeżeli środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostaną wypłacone na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza na imię małoletniego.

3.0.6.3 Konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

Zlecenie konwersji

Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać Konwersji Jednostek Uczestnictwa nabytych za wpłatę dokonaną w walucie polskiej pomiędzy Funduszami Inwestycyjnymi NN. Konwersji dokonuje się przez odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu (Subfunduszu źródłowym) i zbycie jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (funduszu docelowym) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Jeżeli jest to niezbędne Fundusz przekazuje dane Uczestnika do funduszu docelowego. Na dzień sporządzenia Prospektu funduszem docelowym może być Fundusz Inwestycyjny NN.

Konwersja może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Konwersja Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A może podlegać ograniczeniom zawartym w Umowie Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa nabyte za wpłatę dokonaną w walucie obcej nie podlegają konwersji.

W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do konwersji stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia w tym samym dniu kilku zleceń tego samego rodzaju dotyczących Rejestrów w ramach tego samego Numeru Uczestnika, zlecenia zostaną zrealizowane w kolejności losowej.

W uzasadnionych przypadkach i za zgodą Towarzystwa, zlecenia Uczestnika, z którym Towarzystwo zawarło umowę o premię inwestycyjną, mogą zostać zrealizowane w kolejności złożenia.

Realizacja zlecenia konwersji

Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Opłaty

Dokonanie konwersji podlega Opłacie Dystrybucyjnej oraz Opłacie za Konwersję, o których mowa w Prospekcie.

Małoletni

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że konwersja Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

3.0.6.4 Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Przelew środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zbywanych w euro następuje z zastosowaniem opcji kosztowej SHA, oznaczającej, że nadawca i odbiorca przelewu ponoszą koszty określone przez bank prowadzący ich rachunek bankowy. Wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Rejestrze, chyba że w zleceniu odkupienia został wskazany inny rachunek bankowy Uczestnika. W przypadku zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa zbywanych w euro wskazanie przez Uczestnika rachunku bankowego prowadzonego w innej walucie niż euro skutkuje przewalutowaniem środków z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przez bank prowadzący ten rachunek oraz może skutkować nałożeniem przez ten bank określonych opłat. Fundusz nie weryfikuje w jakiej walucie prowadzony jest rachunek bankowy Uczestnika na który ma zostać dokonany przelew środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski. Wypłata może być dokonana na rachunek przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WRM wypłata może zostać dokonana na rachunek jednego z małżonków. Wypłata może być dokonana na rachunek bankowy Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora uprawnionego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do przyjmowania i przekazywania wypłat, jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Dystrybutor w uzgodnieniu z Funduszem udostępnia taką możliwość. W uzasadnionych przypadkach i za zgodą Towarzystwa, wypłatę w gotówce w Punkcie Obsługi Funduszu Dystrybutora uprawnionego do przyjmowania i przekazywania wypłat może odebrać wyłącznie Uczestnik, lub Fundusz może przekazać wypłatę przekazem pocztowym. Maksymalna wysokość wypłat dokonywanych przekazem pocztowym wynosi 2.000 zł. W przypadku zleceń odkupienia złożonych za pośrednictwem ING Banku Śląskiego S.A. wypłata środków z tytułu odkupienia w gotówce nie jest możliwa (Fundusz ustala, że maksymalna wysokość wypłat dokonywanych w gotówce wynosi 0 zł).

Jeżeli Uczestnik nie określi sposobu wypłaty i przy zachowaniu należytej staranności nie jest możliwe ustalenie sposobu wypłaty, Fundusz nabędzie dla Uczestnika Jednostki Uczestnictwa kategorii A NN Parasol FIO Subfunduszu Gotówkowego za kwotę środków z tytułu odkupienia. W sytuacji, o której mowa w zdaniu poprzednim, w przypadku wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) Fundusz nabędzie dla Uczestnika Jednostki Uczestnictwa kategorii A NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L). Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na dotychczasowym Rejestrze. Fundusz dołoży należytej staranności w celu niezwłocznego zawiadomienia Uczestnika o tym fakcie.

Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku Subfunduszy, które zgodnie z polityką inwestycyjną inwestują większość Aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa fundu-

szy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
Wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K następuje wyłącznie w formie Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu, przy czym forma Częściowego Zwrotu udostępniona jest jedynie w ramach IKE.
Wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F i T zbywanych w ramach IKE lub IKZE następuje wyłącznie w formie Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu, przy czym forma Częsciowego Zwrotu udostępniona jest jedynie w ramach IKE.
Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnictwa zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.
Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

3.0.6.5 Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

Zlecenie zamiany
Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami. Zamiany dokonuje się przez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu (Subfunduszu źródłowym) i zbycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfunduszu docelowym) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Dokonanie zamiany podlega Opłacie Dystrybucyjnej oraz Opłacie za Zamianę.
Zamiana może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A, może podlegać ograniczeniom zawartym w Umowie Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa nabyte za wpłatę dokonaną w walucie obcej nie podlegają zamianie.
W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do zamiany stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
W przypadku złożenia w tym samym dniu kilku zleceń tego samego rodzaju dotyczących Rejestrów w ramach tego samego Numeru Uczestnika, zlecenia zostaną zrealizowane w kolejności losowej.
W uzasadnionych przypadkach i za zgodą Towarzystwa, zlecenia Uczestnika, z którym Towarzystwo zawarło umowę o premię inwestycyjną, mogą zostać zrealizowane w kolejności złożenia.
Realizacja zlecenia zamiany
Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
Małoletni
Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że zamiana Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

3.0.6.6 Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

W przypadku nieterminowych realizacji prawidłowo złożonych zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby liczba Jednostek Uczestnictwa na Rejestrze była taka, jakby zlecenie nabycia zostało zrealizowane terminowo. W przypadku nieterminowych realizacji prawidłowo złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby w sumie Uczestnik otrzymał taką kwotę jak w przypadku, gdyby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane terminowo.
W przypadku nieterminowych wypłat środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby wypłacić Uczestnikowi odsetki ustawowe od wypłacanej kwoty, za okres opóźnienia.
Powyższe zasady będą stosowane w przypadku braku winy za opóźnienie po stronie Uczestnika.
Poprzez prawidłowo złożone zlecenie rozumie się zlecenie przekazane do Agenta Transferowego w sposób i w treści pozwalającej na jego bezzwłoczną realizację. W przypadku drobnych nieprawidłowości w zleceniu, Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Okres od dnia dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty na rachunek Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa oraz okres od złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może jednak w takim wypadku przekroczyć 7 dni.
W przypadku wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia zawinionej przez Uczestnika (Inwestora), jeżeli w ww. 7-dniowym terminie nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, Subfundusz może anulować zlecenie i dokonać zwrotu wpłaty (w przypadku zlecenia nabycia). Jeżeli Subfundusz nie anuluje zlecenia i po ww. terminie wątpliwości zostaną wyjaśnione Subfundusz może zrealizować zlecenie, jednakże Uczestnik nie jest uprawniony do świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń.
W przypadku wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia nie zawinionej przez Uczestnika (Inwestora), jeżeli w ww. 7-dniowym terminie nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, wyjaśnianie jest kontynuowane i Subfundusz realizuje zlecenie po wyjaśnieniu wątpliwości, a Uczestnik (Inwestor) jest uprawniony do świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń. Zlecenie nie jest realizowane, jeżeli Uczestnik (Inwestor) zażąda jego anulowania. Jeżeli w terminie 30 dni nie uda się jednoznacznie ustalić treści zlecenia, Subfunduszy może anulować zlecenie w każdym przypadku i dokonać zwrotu wpłaty (w przypadku zlecenia nabycia).
Powyższe zasady nie będą stosowane w przypadku opóźnień zawinionych przez podmioty, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności lub podmioty ponoszące odpowiedzialność solidarną z Towarzystwem. W takich przypadkach Towarzystwo podejmie działania aby świadczenia z tytułu nieterminowej realizacji zleceń zostały spełnione w sposób jak najbardziej zbliżony do powyższych zasad.

W przypadku błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, Towarzystwo podejmie działania aby liczba Jednostek Uczestnictwa na Rejestrze była taka, jakby zlecenie nabycia zostało rozliczone po prawidłowej wycenie Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Ponadto, w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo podejmie działania, aby Uczestnik uzyskał taką kwotę, jakby zlecenie zostało rozliczone po prawidłowej wycenie Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.

3.0.7 *skreślony*

3.0.8 *skreślony*

3.0.9 Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych do Funduszu.
Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie każdego z Subfunduszy na 2 tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W takich przypadkach, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, który zgodnie z polityką inwestycyjną może inwestować do 100% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy kwotę wskazaną w odnoszącym się do danego Subfunduszu Rozdziale Części II Statutu.
Decyzja o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu podejmowana jest niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej powyżej.
W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa.
W przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej powyżej, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej wartości odpowiadającej równowartości 20% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą. Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu tej okoliczności, wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa.
Decyzje, o których mowa powyżej podejmowane są w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
Fundusz ogłosi o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl nie później niż następnego dnia po podjęciu odpowiedniej decyzji oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.
W okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie będzie realizował zleceń nabycia, konwersji i zamiany do Subfunduszu. Dokonane przez Uczestników lub Inwestorów wpłaty będą im zwracane.
Zlecenia otwarcia Rejestru złożone w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz umowy programów inwestycyjnych, Umowy IKE i Umowy IKZE zawarte w tym okresie są ważne i skuteczne wobec Funduszu, z zastrzeżeniem zasad anulowania zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa określonych w poniżej. Jeżeli z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz zwróci Inwestorowi wpłatę na nabycie pierwszych Jednostek Uczestnictwa, wpłatę uważa się za niedokonaną i zlecenie otwarcia Rejestru wygasa zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.
Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa (wyłączając ten dzień) oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów, z zastrzeżeniem przypadków opisanych poniżej.
W okresie od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa (wyłączając ten dzień):

1) wpłaty dokonane do Subfunduszu w ramach programów inwestycyjnych są zwracane, a Uczestnik jest zwolniony z obowiązku dokonywania wpłat do Subfunduszu, jeżeli był przewidziany w umowie programu inwestycyjnego;
2) wpłaty dokonane do Subfunduszu w ramach PPE lub PPI są zwracane z tym, że w przypadku gdy umowa PPE lub PPI przewiduje realizację zlecenia na rzecz innego funduszu lub subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo, dokonane wpłaty mogą być, w tym samym dniu, przekazane do innego funduszu lub subfunduszu wskazanego w umowie.

Umowy Dodatkowe zawierane przez Fundusz określają zasady postępowania w przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa. Rozpoczęcie przez Subfundusz, który może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów, IKE lub IKZE oferowanych przez inne Subfundusze lub inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo wymaga zawarcia w Umowach Dodatkowych zasad postępowania w przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
W przypadku nakazania Funduszowi przez Komisję w drodze decyzji czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zawiesza zbywania lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych przez Komisję.

3.0.10 Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są zbywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

3.0.11 Zwięzłe informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacja, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się obowiązek zapłaty podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, że 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

Poniżej zamieszczono jedynie ogólne informacje dotyczące obowiązków podatkowych Funduszu i jego Uczestników. **Ze względu na fakt, że 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.** Szczególne zasady opodatkowania osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także osób prawnych niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu przewidują stosowne umowy międzynarodowe.

3.0.11.1 Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, obowiązki podatkowe Funduszu reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z artykułem 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

3.0.11.2 Obowiązki podatkowe osób fizycznych – Uczestników Funduszu – związane z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 9 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych są wszelkiego rodzaju dochody, z wyjątkami przewidzianymi w tej ustawie. Dochodem ze źródła przychodu jest nadwyżka sumy przychodów z tego źródła nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Fundusz ustala dochód Uczestnika i należny podatek w walucie polskiej.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów m.in. wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy kapitałowych, wydatki te są jednak kosztem uzyskania przychodu z umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych.

Zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, źródłami przychodów są m.in. kapitały pieniężne i prawa majątkowe.

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się m.in. przychody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych.

Zgodnie z art. 5a ust. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przez fundusze kapitałowe rozumie się m.in. fundusze inwestycyjne.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodów (przychodów) uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie łączy się z dochodami (przychodami) opodatkowanymi na zasadach ogólnych i pobiera się od tych dochodów **19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy.**

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z tytułu odkupienia albo umorzenia tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1m Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku odkupienia (umorzenia) tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu nabycia tych tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz jest zobowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych (Fundusz jest płatnikiem tego podatku).

Na podkreślenie zasługuje fakt, że **dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem nie wiąże się z obowiązkiem uiszczenia podatku**.

Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu. W związku z tym może zaistnieć konieczność uiszczania podatku od spadków i darowizn na zasadach uregulowanych w ustawie z dnia 28 lipca 1997 r. o podatku od spadków i darowizn (t.jedn. Dz.U. z roku 2009, nr 93, poz. 768). Podatkowi od spadków i darowizn nie podlega nabycie w drodze spadku środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym oraz indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany 19-procentowy podatek dochodowy pobiera się od dochodu uczestnika pracowniczego programu emerytalnego z tytułu zwrotu środków zgromadzonych w ramach programu.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, kwoty uzyskane z tytułu zwrotu z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego oraz wypłaty z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym także dokonane na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego stanowią przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 pkt 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podstawę obliczenia podatku dochodowego stanowi dochód ustalony po odliczeniu kwot wpłat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego dokonanych przez podatnika w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego. Zgodnie z art. 30c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podstawę obliczenia podatku dochodowego od dochodów z pozarolniczej działalności gospodarczej lub działów specjalnych produkcji rolnej może być przez podatników pomniejszony o wpłaty na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego dokonane przez podatnika w roku podatkowym, do wysokości określonej w przepisach o indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego, przy czym wysokość składek i wpłat ustala się na podstawie dokumentów stwierdzających ich poniesienie.

Zgodnie z art. 26 ust. 6b oraz art. 30c ust. 3b Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Fizycznych odliczenia kwot wpłat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego dokonuje się w zeznaniu podatkowym.
Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od kwoty wypłat z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego.dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu. Stosownie do art. 30 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w zdaniu poprzednim pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania.
Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty transferowe środków zgromadzonych w ramach pracowniczego programu emerytalnego do innego pracowniczego programu emerytalnego lub na indywidualne konto emerytalne oraz wypłaty środków zgromadzonych w pracowniczym programie emerytalnym dokonane na rzecz uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci uczestnika.
Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizcznych są dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym 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.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty transferowe środków zgromadzonych przez oszczędzającego na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego:

a) pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego,
b) na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego osoby uprawnionej, po śmierci oszczędzającego,
c) w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego oszczędzającego.

3.0.11.3 obowiązki podatkowe osób prawnych – Uczestników Funduszu – związane z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa

Obowiązki podatkowe w zakresie opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.
W przypadku osiągania dochodów z tytułu posiadania Jednostek Uczestnictwa przez osoby prawne istnieje obowiązek uiszczania podatku dochodowego od osób prawnych.
Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód, bez względu na rodzaj źródeł przychodów, z jakich dochód został osiągnięty. Zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochodem podlegającym opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym.
Zgodnie z art. 12 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychodami są w szczególności: otrzymane pieniądze, wartości pieniężne, w tym również różnice kursowe, a zgodnie z art. 15 ust. 1 kosztami uzyskania przychodów są koszty poniesione w celu osiągnięcia przychodu. Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, wydatki te są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z umorzenia jednostek uczestnictwa w przypadku likwidacji funduszu. Po ustaleniu podstawy opodatkowania, podatek oblicza się przy zastosowaniu stawki określonej w art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.
Na podkreślenie zasługuje fakt, że **dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem nie wiąże się z obowiązkiem uiszczenia podatku**.

3.0.12 Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl w następnym dniu roboczym po Dniu Wyceny, niezwłocznie po ich ustaleniu. Dniem Wyceny jest każdy dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa do godz. 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

3.0.13 Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

§ 1 wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto

Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy każdej kategorii.

3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
7. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto 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 z ust. 6.
8. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem § 4, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
10. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
11. Z zastrzeżeniem ustępu 12, Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.
12. Fundusz określa, że walutą przyjętą dla prowadzenia Księgi Rachunkowych, wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) jest EURO.

§ 2 wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w Dniu Wyceny.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonego w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) jeżeli na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
   2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt. 1) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
   3) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-2) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem dokonuje wyboru rynku głównego zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej

i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;

4) w przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2, to ustalenie rynku głównego następuje:
   a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
   b) w przypadku gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

§ 3 wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) jednostki uczestnictwa,
   10) certyfikaty inwestycyjne,
   11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   12) depozyty,
   13) waluty niebędące depozytami,
   14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5, w następujący sposób:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu;
   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
      a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny, uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z § 5,
      b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z § 5. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona, to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a),
   3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 5.

§ 4 szczególne metody wyceny składników lokat

1. Papiery wartościowe nabyte 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. 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 tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny.
   W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

§ 5 metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
      a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
      b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
      c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;

4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

§ 6 wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

§ 7 częstotliwość i miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl niezwłocznie po ich ustaleniu.

§ 8 oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

3.0.14 Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

Rozdział III.1
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)

3.1.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, K, P i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i S.

3.1.2 *skreślony*

3.1.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.1.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend)** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez **spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend**.
Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) opisane są w § 6 Rozdziału I Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego ING (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału I Części II Statutu.

3.1.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest

wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.1.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.1.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.1.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.1.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.1.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.1.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w skali globalnej w spółki oferujace atrakcyjny zwrot z dywidend. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.
Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na

ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do Euro.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły

uczestnictwa NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend), który koncentruje swoje aktywa w skali globalnej w segmencie spółek oferujących atrakcyjny zwrot z dywidend. Wahania koniunktury w tym sektorze mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzikie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych fynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.1.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu

Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.1.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.1.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, oraz akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w skali globalnej w spółki oferujace atrakcyjny zwrot z dywidend, a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do Euro.

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

3.1.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału I Części II Statutu.

3.1.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu

w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)".

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:

– 2,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i P,
– 1,20% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
– 0,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
– 1,90% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
– 1,10% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.1.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

– Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  – 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  – 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
– Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
– Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci

Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.

- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa

w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

– Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  – odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  – odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.1.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.1.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1% .

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Global High Dividend) w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.1.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.1.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

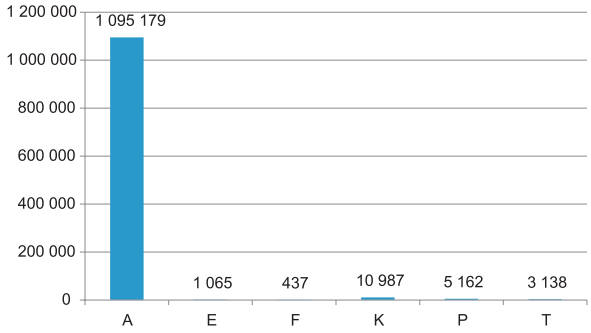
3.1.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Zastrzeżenie:

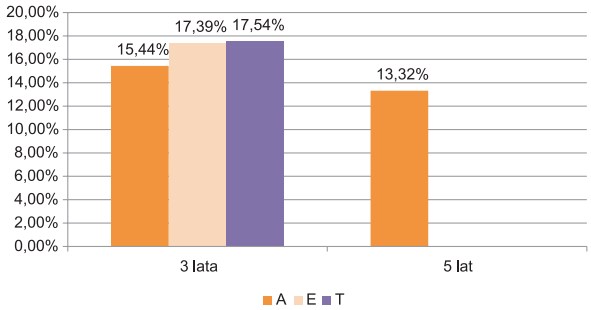
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)".

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 1 115 968 tys. zł



3.1.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.1.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI World + 5%WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI World (w PLN) + 5%WIBID O/N.

3.1.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.1.8.2

Nie dotyczy

3.1.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.2
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)

3.2.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, K i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, I, P i S.

3.2.2 *skreślony*

3.2.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.2.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend)** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend. Emitentami są spółki posiadające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Stanach Zjednoczonych.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) opisane są w § 6 Rozdziału II Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału II Części II Statutu.

3.2.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.2.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.2.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.2.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty

Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.2.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.2.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.2.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku Stanów Zjednoczonych. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego.
Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
a) ryzyko rynkowe
Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.
Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.
b) ryzyko kredytowe
Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości

kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend), który koncentruje swoje aktywa w segmencie spółek oferujących atrakcyjny zwrot z dywidend. Wahania koniunktury w tym segmencie mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) koncentruje swoje aktywa na rynkach Stanów Zjednoczonych. Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych fynkach finansowych.

j) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.2.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospoli-

tej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.2.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.2.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, oraz akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku Stanów Zjednoczonych, a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

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

3.2.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału II Części II Statutu.

3.2.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)".

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił

– 2,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 0,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,91% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
– 1,10% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.2.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

– Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  – 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek

Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródło-

wym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.

- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.2.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.2.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem

inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) US High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest US High Dividend) w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.2.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.2.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

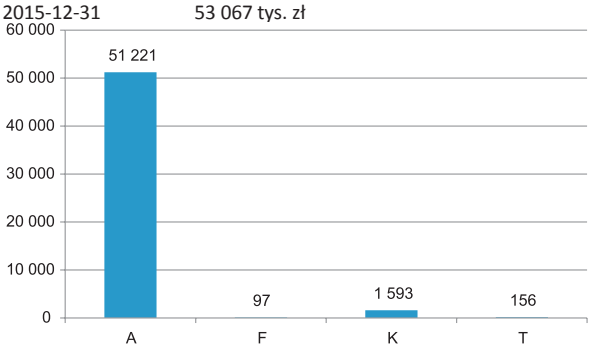
Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)".

3.2.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

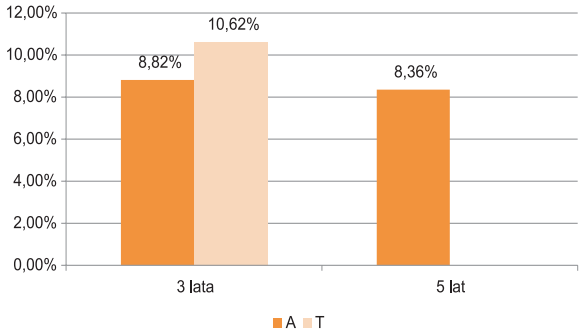
Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 53 067 tys. zł



3.2.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A



3.2.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany

dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce
Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.
Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% S&P 500 Index + 5% WIBID O/N.
Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% S&P 500 Index (w PLN) + 5% WIBID O/N.

3.2.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.2.8.2
Nie dotyczy

3.2.8.5 zastrzeżenie
Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.3
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)

3.3.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz
W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, K i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, I, P i S.

3.3.2 *skreślony*

3.3.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.3.3.1 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
Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend)** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) inwestuje przede wszystkim (przynajmniej dwie trzecie aktywów) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej. Emitentami są spółki mające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Europie, bez krajów Europy Wschodniej.
Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) opisane są w § 6 Rozdziału III Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału III Części II Statutu.

3.3.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu
Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost

wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.3.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.3.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.3.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.3.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.3.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.3.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku europejskim (bez krajów Europy Wschodniej). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych. Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto,im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do Euro.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnic-

twa NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend), który koncentruje swoje aktywa w segmencie spółek oferujących atrakcyjny zwrot z dywidend. Wahania koniunktury w tym segmencie mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu. NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) koncentruje swoje aktywa na rynkach europejskich. Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.3.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków okre-

ślonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym
Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.
– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.
– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.
c) niewypłacalności gwaranta
Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.
d) inflacji
Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).
e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.
Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.3.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.3.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.
Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku europejskim (bez krajów Europy Wschodniej), a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do Euro.

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

3.3.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału III Części II Statutu.

3.3.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych
Zastrzeżenie:
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)".

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:
– 2,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 0,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,90% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
– 1,10% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.3.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo

ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.

- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczest-

nictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.3.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.3.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%. Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) European High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Europe High Dividend) w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.3.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.
W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.
Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi,

instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.3.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

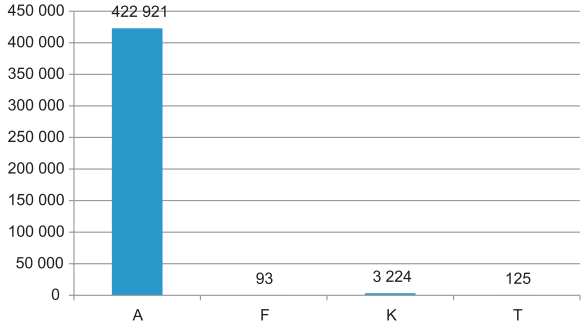
Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)".

3.3.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

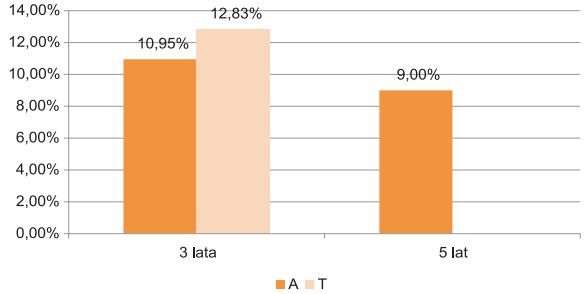
Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 426 363 tys. zł



3.3.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A



3.3.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Europe Index + 5%WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Europe Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

3.3.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.3.8.2

Nie dotyczy

3.3.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.4

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Energii (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.5

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.6

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.7

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.8

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.9
NN Subfundusz Japonia (L)

3.9.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, K i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, I, P i S.

3.9.2 *skreślony*

3.9.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.9.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan)** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.
Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) opisane są w § 6 Rozdziału IX Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału IX Części II Statutu.

3.9.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyj-

nym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.9.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.9.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.9.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.9.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.9.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.9.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych. Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta.

Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do jena.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan), który koncentruje swoje aktywa w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowią-

ce przedmiot obrotu w Japonii. Wahania koniunktury na tym rynku mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzikie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.9.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześcio-

miesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym
Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.
– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.
– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.
c) niewypłacalności gwaranta
Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.
d) inflacji
Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).
e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.
Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.9.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.9.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.
Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii, a także akceptują także średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do jena.

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

3.9.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału IX Części II Statutu.

3.9.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Japonia (L)".
Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:
– 2,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 0,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,90% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
– 1,10% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty

transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.9.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie

mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem

dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.9.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.9.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Japan Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Japan) w wysokości 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 1,80% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.9.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.9.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

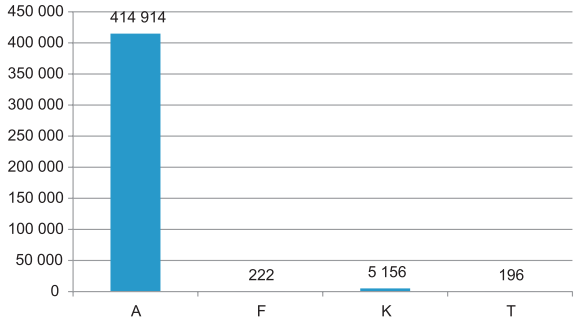
Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Japonia (L)".

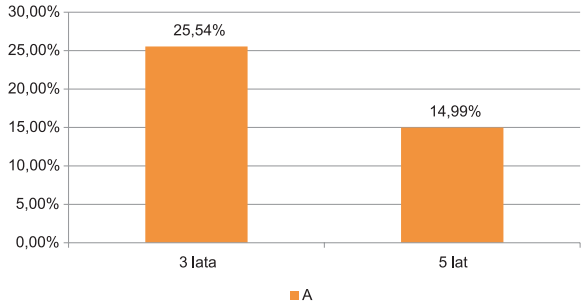
3.9.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31	420 488 tys. zł



3.9.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.9.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Japan Index + 5%WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI Japan Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

3.9.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.9.8.2

Nie dotyczy

3.9.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.10
NN Subfundusz Nowej Azji (L)

3.10.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I, K, P i S.

3.10.2 *skreślony*

3.10.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.10.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) Asia Income** (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe –maksymalnie do 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) wyemitowanych przez **spółki utworzone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii)**.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) opisane są w § 6 Rozdziału X Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału X Części II Statutu.

3.10.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost

wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.10.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.10.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.10.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.10.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.10.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.10.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii). Uczestnicy akceptują ryzyko zmian kursu walut lokalnych do dolara amerykańskiego, a Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.
Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto

portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend), który koncentruje swoje aktywa w spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii). Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.10.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć za-

rządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.10.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.10.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii), a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do dolara amerykańskiego.

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

3.10.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału X Części II Statutu.

3.10.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Nowej Azji (L)".

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:

– 2,52% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 0,82% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,12% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii E w 2015 roku.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.10.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

– Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  – 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  – 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
– Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
– Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych

sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.

- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być okre-

ślona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.10.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.10.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Asia Income (uprzednio działający pod nazwą NN (L) Asia ex Japan High Dividend) w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,40% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy D, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.10.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami

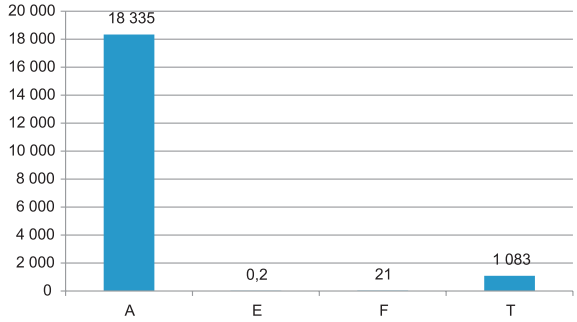
pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.
Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.10.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

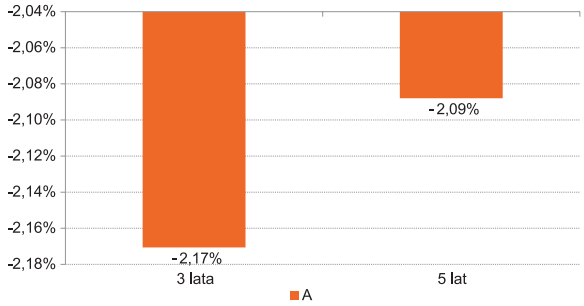
Zastrzeżenie:
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Nowej Azji (L)".

3.10.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto
2015-12-31 19 439 tys. zł



3.10.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.10.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycyji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.
Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI AC Asia ex Japan Index + 5%WIBID O/N.
Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI AC Asia ex Japan Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

3.10.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.10.8.2

Nie dotyczy

3.10.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.11
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)

3.11.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, K, P i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i S.

3.11.2 *skreślony*

3.11.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.11.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działającego pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend)** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumenty należące do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) opisane są w § 6 Rozdziału XI Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XI Części II Statutu.

3.11.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.11.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.11.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.11.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami

Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.11.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.11.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.11.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend oraz z koncentracją inwestycji w spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.
Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Invest Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem

niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do Euro.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend), który koncentruje swoje aktywa w segmencie spółek oferujących atrakcyjny zwrot z dywidend. Wahania koniunktury w tym segmencie mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) koncentruje swoje aktywa na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce. Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach

papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.11.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej

przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.11.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.11.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend, a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do Euro.

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

3.11.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XI Części II Statutu.

3.11.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)".

W dniu 25 maja 2012 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących. Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:

– 2,51% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i P,
– 1,20% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
– 0,81% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,91% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
– 1,11% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych

i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.11.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla

Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowie IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl ; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie

IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.11.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.11.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Emerging Markets High Dividend) w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.11.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.11.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Zastrzeżenie:

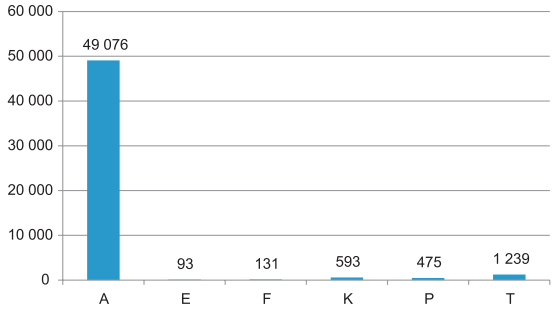
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)".

W dniu 25 maja 2012 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących. Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy. Z dniem 25 listopada 2012 r. uprzednia nazwa subfunduszu tj. ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) została zastąpiona nazwą ING Subfundusz Rynków Wschodzących Spółek Dywidendowych (L).

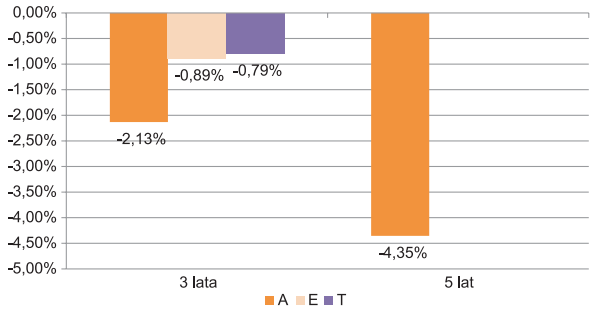
3.11.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31	51 607 tys. zł



3.11.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.11.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI EMF Index + 5%WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI EMF Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

3.11.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.11.8.2

Nie dotyczy

3.11.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.12
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)

3.12.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I, K, P i S.

3.12.2 *skreślony*

3.12.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.12.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America)** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach).

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) opisane są w § 6 Rozdziału XII Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XII Części II Statutu.

3.12.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost

wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.12.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.12.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.12.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi. Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.12.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.12.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.12.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach). Uczestnicy akceptują ryzyko zmian kursu walut lokalnych do dolara amerykańskiego, a Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
a) ryzyko rynkowe
Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych. Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na

ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczest-

nictwa NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America), który koncentruje swoje aktywa w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach). Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.12.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu

Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.12.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.12.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibami), a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do dolara amerykańskiego.

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

3.12.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XII Części II Statutu.

3.12.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)".

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:

– 2,55% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 0,84% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,14% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii E w 2015 roku.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.12.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

– Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  – 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  – 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
– Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
– Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych

sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.

- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowie IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być okre-

ślona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.12.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.12.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Latin America Equity (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest Latin America) w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.12.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego

lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.12.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

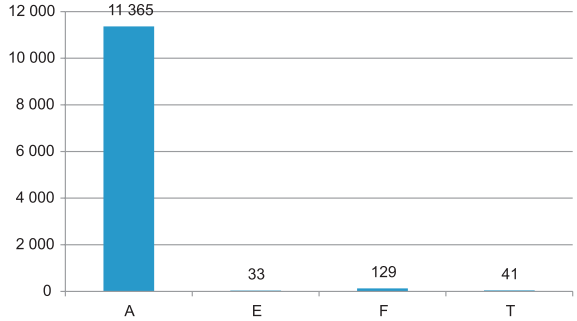
Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)".

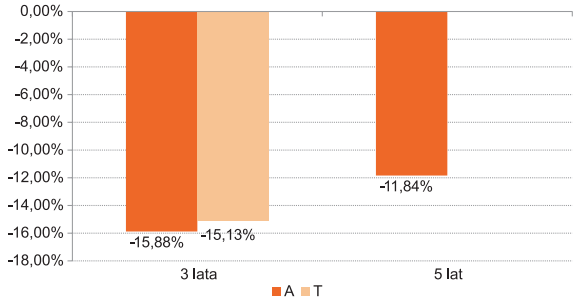
3.12.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 11 568 tys. zł



3.12.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.12.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI 10/40 Emerging Latin America Index + 5%WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI 10/40 Emerging Latin America Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

3.12.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.12.8.2

Nie dotyczy

3.12.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.13

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.14
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)

3.14.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, K, P i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i S.

3.14.2 *skreślony*

3.14.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.14.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield)** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) zasadniczo inwestuje (co najmniej dwie trzecie aktywów) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości: w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości; dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC).
Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) opisane są w § 6 Rozdziału XIV Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XIV Części II Statutu.

3.14.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost

wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.14.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.14.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.14.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.14.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.14.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.14.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w dłużne instrumenty finansowe. Uczestnicy akceptują ryzyko wynikające z inwestycji przede wszystkim w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
a) ryzyko rynkowe
Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.
Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do Euro.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) który koncentruje swoje aktywa w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC). Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych

regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.14.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest

dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym
Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.
– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.
– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.
c) niewypłacalności gwaranta
Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.
d) inflacji
Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).
e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.
Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.14.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania.
Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.14.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.
Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lat, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań (dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC), a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego do innych walut, w szczególności do Euro.

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

3.14.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XIV Części II Statutu.

3.14.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)".
Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:
– 1,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i P,
– 1,00% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
– 0,60% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,35% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
– 0,90% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty

transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.14.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie

mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa;
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli

Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.14.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.14.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global High Yield (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Global High Yield) w wysokości 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.14.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.14.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Zastrzeżenie:

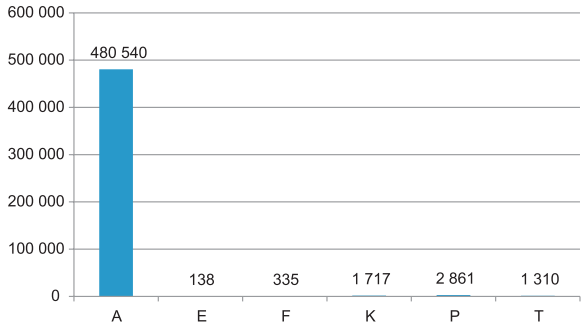
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)".

3.14.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec

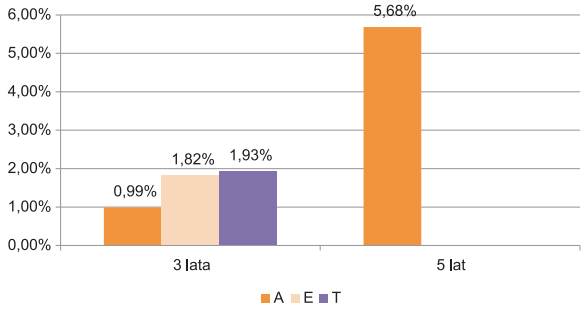
ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 486 901 tys. zł



3.14.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.14.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 67,5% Barclays Capital US High Yield 2% issuer capped + 27,5% Barclays Capital Pan-European High Yield 2% issuer capped + 5% WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 67,5% Barclays Capital US High Yield 2% issuer capped (w PLN) + 27,5% Barclays Capital Pan-European High Yield 2% issuer capped (w PLN) + 5% WIBID O/N.

Do dnia 31 grudnia 2009 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu jest następujący: 95% Barclays Capital (dawniej: Lehman Brothers) Global High Yield Hedged Index (w PLN)+ 5% WIBID O/N.

3.14.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.14.8.2

Nie dotyczy

3.14.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.15

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu VIP Globalny Funduszy Akcji (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.16

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Rynków Wschodzących (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.17

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział III.18
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)

3.18.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, P i S.

3.18.2 *skreślony*

3.18.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.18.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego NN (L) First Class Multi Asset Premium** wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części XVIII Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) First Class Multi Asset Premium może inwestować w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosować bardziej złożone strategie inwestycyjne (np. techniki wykorzystujące instrumenty pochodne), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela. W celu osiągnięcia celu inwestycyjnego mogą być również wykorzystywane inne klasy aktywów i instrumenty. Strategia inwestycyjna NN (L) First Class Multi Asset Premium oparta jest na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium opisane są w § 6 Rozdziału XVIII Części II Statutu.

Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XVIII Części II Statutu.

3.18.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim

w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.18.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz
Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.18.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy
Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.18.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.
Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.18.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.18.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.18.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego mogącego inwestować część aktywów w ryzykowne klasy aktywów (akcje, surowce, nieruchomości). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
a) ryzyko rynkowe
Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.
Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset Premium wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branżowe i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta. Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procento-

wych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko branżowe polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Subfundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, polityka dywidendowa, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, decyzje o zmianie strategii lub modelu biznesowego spółki, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia, zdarzenia losowe dotyczące konkretnej spółki. Subfundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. W akcje jednej spółki Subfundusz inwestuje nie więcej niż 10% aktywów.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. **Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset Premium stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do Euro**.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset Premium, który ogranicza ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, poprzez zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego mającego na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku, czego wynikiem jest dokonywanie lokat w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosowanie bardziej złożonych strategii inwestycyjnych (np. techniki wykorzystujące

instrumenty pochodne, surowce, nieruchomości), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może wynikać m.in. z odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzikie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.18.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz
Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym
Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.
– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.
– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta
Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji
Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.
Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.18.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.18.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.
Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej **5 lat**, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowch oraz akceptują **wysokie** ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego część aktywów w ryzykowne klasy aktywów, a także akceptują **średnie** ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do Euro.

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

3.18.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XVIII Części II Statutu.

3.18.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie
Do dnia 2 marca 2016 r. Subfundusz działał pod nazwą „NN Sub-

fundusz Globalnych Możliwości (L)", a do dnia 20 lipca 2015 r. pod nazwą „ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)".
W dniu 22 lipca 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Biotechnologii (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 2 września 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Użyteczności Publicznej (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L) był subfunudszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 16 września 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfudnusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 30 września 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Żywnościowego (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 25 października 2013 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Energii (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Energii (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Energii (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:
– 2,51% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 0,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,10% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.18.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; W przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania

Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; W przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez

Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.18.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.18.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 2,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.18.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.
W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.
Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.18.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Zastrzeżenie:

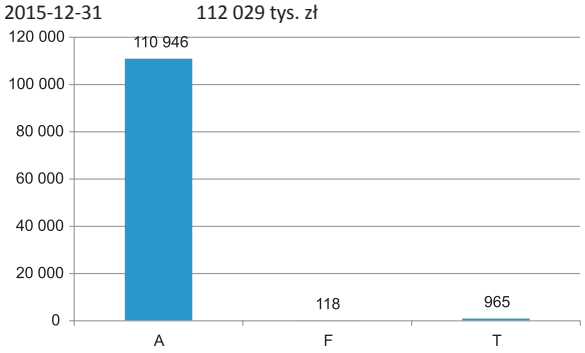
Do dnia 2 marca 2016 r. Subfundusz działał pod nazwą „NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L)", a do dnia 20 lipca 2015 r. pod nazwą „ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L)".
W dniu 22 lipca 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Biotechnologii (L). Subfundusz był subfunduszem

przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 2 września 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Użyteczności Publicznej (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L) był subfunudszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 16 września 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 30 września 2011 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Żywnościowego (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.
W dniu 25 października 2013 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Sektora Energii (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Sektora Energii (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Sektora Energii (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.

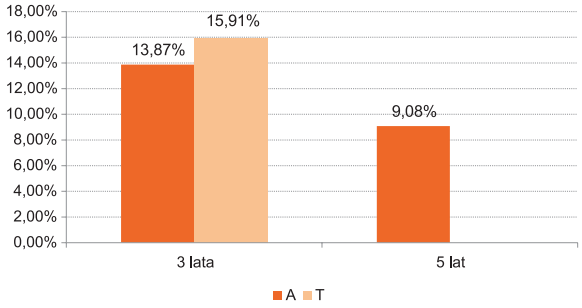
3.18.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 112 029 tys. zł



3.18.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.18.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.
Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI (AC) World (Net) Index + 5% WIBID O/N.
Do dnia 6 lipca 2011 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 95% MSCI (AC) World (Net) Index (w PLN) + 5%WIBID O/N.

3.18.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.18.8.2

Nie dotyczy

3.18.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.19
NN Subfundusz Depozytowy (L)

3.19.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, I, K, P i S.

3.19.2 *skreślony*

3.19.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.19.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu **głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty**.

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz depozyty – co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Fundusz nie będzie dokonywał lokat Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu.

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 Rozdziału XIX Części II Statutu, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Fundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

3.19.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w średnim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozyty.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Funduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.19.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.19.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Zmienność wartości aktywów netto portfela jest niewielka, ze względu na specyficzny skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu (zdecydowaną większość portfela stanowią instrumenty dłużne i środki pieniężne).

3.19.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Przy zastosowaniu limitów inwestycyjnych określonych w Statucie, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych (nie dotyczy to instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy).
Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

3.19.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji
Nie dotyczy.

3.19.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.19.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych
Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **niskie** ryzyko wynikające z inwestycji środków Subfunduszu głównie w krótkoterminowe dłużne instrumenty finansowe oraz depozyty. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:
a) ryzyko rynkowe
Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.
Dla Subfunduszu głównym elementem ryzyka rynkowego jest ryzyko stopy procentowej.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.
b) ryzyko kredytowe
Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie środków głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.
c) ryzyko rozliczenia
Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.
d) ryzyko płynności
Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego poprzez inwestowanie głównie w instrumenty denominowane w walucie polskiej. Ewentualna ekspozycja walutowa Subfunduszu, wynikająca z inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe i/lub instrumenty rynku pieniężnego, może być również ograniczana za pomocą walutowych instrumentów pochodnych.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytacja na polskim rynku finansowym szczególnie zatem oddziałuje na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

j) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. Uczestnicy Subfunduszu muszą liczyć się także z ryzykiem zmian prawnych dotyczących regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, ale także uregulowań prawnych dotyczących konieczności uzyskiwania zezwoleń lub koncesji na prowadzoną przez emitenta działalność lub związanych z funkcjonowaniem emitenta jako spółki kapitałowej. Subfundusz ogranicza to ryzyko poprzez inwestowanie swoich aktywów głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

k) ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.19.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fun-

dusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.19.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.19.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie w krótkim okresie, oczekują stabilnych zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko zwią-

zane z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe oraz depozyty.

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

3.19.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 6 Rozdziału XIX Części II Statutu.

3.19.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Depozytowy (L)".

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:

– 0,83% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

– 0,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2015 roku.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

Koszty wskazane powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.19.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

– Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  – 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  – 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  – 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  – 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  – 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  – 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  – 0% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  – 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
– Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  – Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej

i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 0% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kate-

gorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.19.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.19.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość: 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E, 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F, 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I, 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K, 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P, 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,65%.

3.19.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.
Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

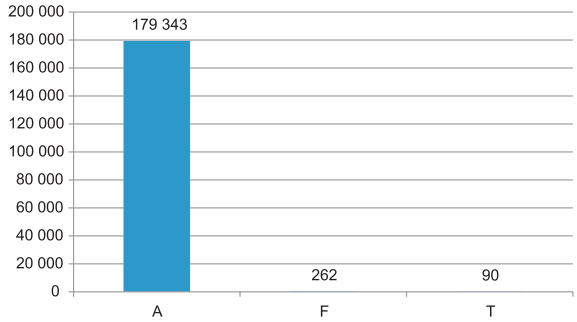
3.19.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

Zastrzeżenie:
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Depozytowy (L)".

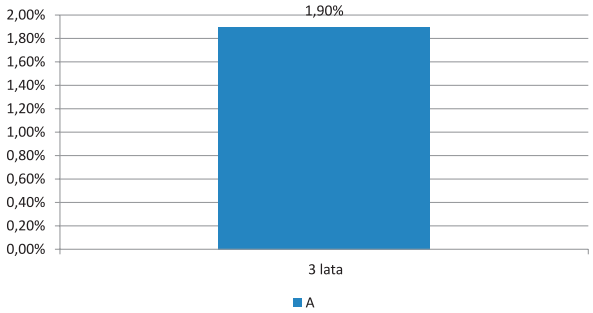
3.19.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 179 695 tys. zł



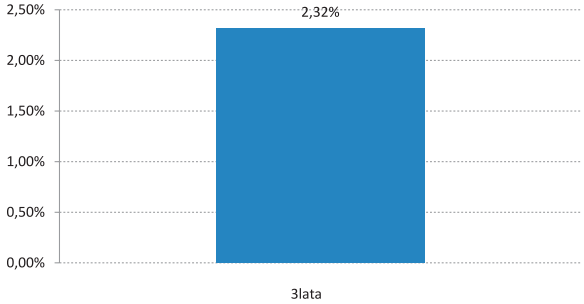
3.19.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.19.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz ustalił, że będzie dążył do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBID 6M.

3.19.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.19.8.2



3.19.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.20
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

3.20.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, K i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I, P i S.

3.20.2 *skreślony*

3.20.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.20.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond))** wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) inwestuje w zdywersyfikowany portfel (przynajmniej 2/3) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych i depozytów ze strategicznym ukierunkowaniem na ekspozycje na terminowe stopy procentowe rynków wschodzących. Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą głównie emitowane przez i/lub denominowane bądź będą cechować się ekspozycją w walutach krajów rozwijających się (rynki wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki. Do jednej trzeciej portfela subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) może być inwestowane w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty pochodne i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez inne kraje, denominowane i cechujące się ekspozycją w walutach wymienialnych (np. Euro, dolar amerykański).

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) opisane są w § 6 Rozdziału XX Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XX Części II Statutu.

3.20.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.20.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.20.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.20.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których

przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.

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

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.20.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

3.20.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.20.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **stosunkowo wysoki** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w dłużne instrumenty finansowe. Uczestnicy akceptują ryzyko wynikające z inwestycji w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne i depozyty, ze strategicznym ukierunkowaniem na ekspozycje na terminowe stopy procentowe rynków wschodzących i/lub ryzyko walutowe rynków wschodzących, oraz, w przypadku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, głównie emitowanych przez i/lub denominowanych bądź cechujących się ekspozycją w walutach krajów rozwijających się (rynki wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki (przynajmniej dwie trzecie portfela) oraz w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty pochodne i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez inne kraje, denominowane i cechujące się ekspozycją w walutach wymienialnych (np. Euro, dolar amerykański) (do jednej trzeciej portfela). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych.

Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen

kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) stosuje mechanizm częściowego zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do dolara amerykańskiego.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)), który koncentruje swoje aktywa w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne i depozyty, ze strategicznym ukierunkowaniem na ekspozycje na terminowe stopy procentowe rynków wschodzących i/lub ryzyko walutowe rynków wschodzących, oraz, w przypadku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego głównie emitowane przez i/lub denominowane bądź cechujące się ekspozycją w walutach krajów rozwijających się (rynki wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki (przynajmniej dwie trzecie portfela) oraz zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty pochodne i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez inne kraje, denominowane i cechujące się ekspozycją w walutach wymienialnych (np. Euro, dolar amerykański) (do jednej trzeciej portfela). Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzikie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.20.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych

zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.20.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.20.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lat, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne i depozyty, ze strategicznym ukierunkowaniem na ekspozycje na terminowe stopy procentowe rynków wschodzących i/lub ryzyko walutowe rynków wschodzących, oraz, w przypadku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, głównie emitowanych przez i/lub denominowanych bądź cechujących się ekspozycją w walutach krajów rozwijających się (rynki wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki (przynajmniej dwie trzecie portfela) oraz inwestycjami w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty pochodne i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez inne kraje, denominowane i cechujące się ekspozycją w walutach wymienialnych (np. Euro, dolar amerykański) (do jednej trzeciej portfela), a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego do innych walut, w szczególności do dolara amerykańskiego.

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

3.20.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XX Części II Statutu.

3.20.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)".

W dniu 25 października 2013 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:

– 1,82% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 1,02% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
– 0,61% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,39% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
– 0,93% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zacią-

gniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.20.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek

Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz.

Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.20.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.20.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%.
Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Renta Fund Emerging Markets Debt (Local Bond)) w wysokości 1% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. naklada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.20.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.
W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.
Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.20.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

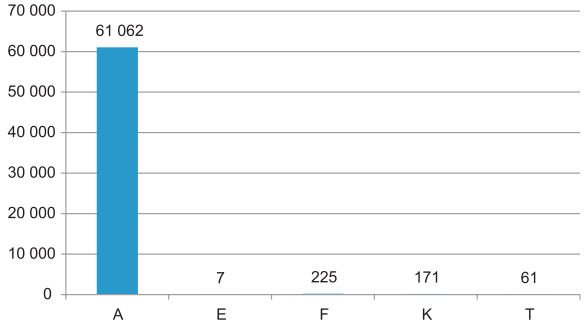
Zastrzeżenie

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)".
W dniu 25 października 2013 r. Subfundusz został połączony z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L). Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.

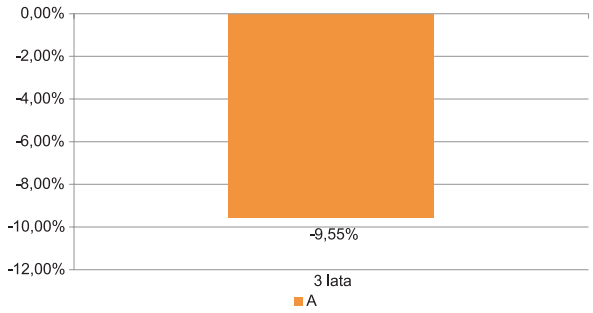
3.20.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 61 526 tys. zł



3.20.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.20.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

3.20.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.20.8.2

Nie dotyczy

3.20.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.21
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)

3.21.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F i P. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, I, K, S i T.

3.21.2 *skreślony*

3.21.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.21.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities** wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) Global Bond Opportunities realizuje zdywersyfikowane inwestycje w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacje skarbowe, obligacje typu high yield, instrumenty dłużne na rynkach wschodzących oraz instrumenty rynku pieniężnego z całego świata, denominowane w różnych walutach. NN (L) Global Bond Opportunities ma na celu zapewnienie znaczącej dywersyfikacji pieniężnej na poziomie międzynarodowym oraz osiągnięcie wyniku wyższego względem benchmarku Barclays Global Aggregate. Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane lub gwarantowane przez rządy Stanów Zjednoczonych Ameryki, Zjednoczonego Królestwo, Japonii, Niemiec, Francji, Włoch i Hiszpanii mogą stanowić więcej niż 35% wartości aktywów netto NN (L) Global Bond Opportunities. NN (L) Global Bond Opportunities może również inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne instrumenty finansowe, zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Global Bond Opprtunities opisanymi s § 6 Rozdziału XXI Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XXI Części II Statutu.

3.21.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.21.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.21.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.21.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.

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

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.21.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

3.21.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.21.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w dłużne instrumenty finansowe. Uczestnicy akceptują ryzyko wynikające z inwestycji przede wszystkim w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacje skarbowe, obligacje typu high yield, instrumenty dłużne na rynkach wschodzących oraz instrumenty rynku pieniężnego z całego świata, denominowane w różnych walutach. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych. Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Global Bond Opportunities wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. **Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) Global Bond Opportunities stosuje mechanizm zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do Euro**.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) Global Bond Opportunities, który koncentruje swoje aktywa w dłużnych instrumentach finansowych, przede wszystkim w obligacjach międzynarodowych, w tym, w szczególności, obligacjach skarbowych, obligacjach typu high yield, instrumentach dłużnych na rynkach wschodzących, instrumentach dłużnych które powstały w wyniku sekurytyzacji oraz instrumentach rynku pieniężnego z całego świata, denominowanych w różnych walutach. Wahania koniunktury na tych rynkach mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzajacych Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku

Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.21.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym

Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innymi funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym

– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.21.5 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu wskazana jest w pkt 6.1. Prospektu.

3.21.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lat, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacjach skarbowych, obligacjach typu high yield, instrumentach dłużnych na rynkach wschodzących, instrumentach dłużnych które powstały w wyniku sekurytyzacji oraz instrumentach rynku pieniężnego z całego świata, denominowanych w różnych walutach, a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego do innych walut, w szczególności do Euro.

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

3.21.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XXI Części II Statutu.

3.21.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:

Do dnia 2 marca 2016 r. Subfundusz działał pod nazwą „NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)", a do dnia 20 lipca 2015 r. pod nazwą „ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)".

Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:

– 1,81% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i P,

– 0,59% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zacią-

gniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.21.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
  - 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek

Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem

dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.21.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.21.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities w wysokości 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,35% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V, 1,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.21.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.21.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

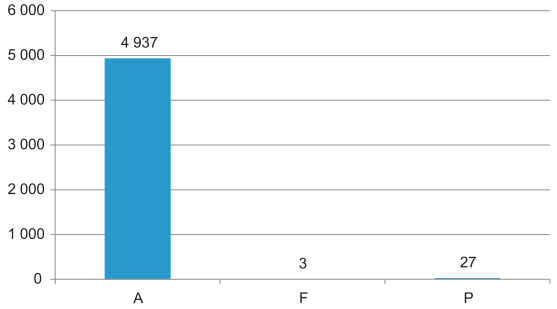
Zastrzeżenie:

Do dnia 2 marca 2016 r. Subfunudsz działał pod nazwą „NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)", a do dnia 20 lipca 2015 r. pod nazwą „ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)".

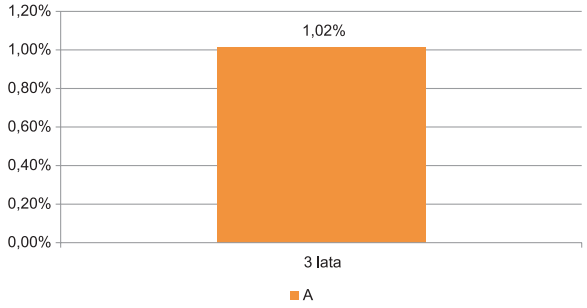
3.21.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 4 967 tys. zł



3.21.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.21.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

3.21.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.21.8.2

Nie dotyczy

3.21.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.22
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

3.22.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, w ramach Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, K i T. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, I, P i S.

3.22.2 *skreślony*

3.22.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.22.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset)** wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) ma na celu zapewnienie atrakcyjnych stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych poprzez inwestowanie w określone poniżej klasy aktywów. Przez cały czas inwestycje NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) będą obejmowały przede wszystkim kombinację instrumentów dłużnych o ratingu inwestycyjnym, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz krótkoterminowych instrumentów dłużnych. Subfundusz może również inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne określone prospektem klasy aktywów (przy czym maksymalnie 20% aktywów netto NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) stanowić mogą papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i kredytami hipotecznymi).

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) opisane są w § 6 Rozdziału XXII Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV)

wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XXII Części II Statutu.

3.22.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.22.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.22.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.22.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.

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

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.22.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

3.22.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.22.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego część aktywów w ryzykowne klasy aktywów (głównie akcje). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych. Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio

działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.

Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje wzrost wartości tych aktywów wyrażony w PLN. Spadek wartości walut obcych, w których notowane są aktywa znajdujące się w portfelu Subfunduszu, powoduje spadek wartości tych aktywów w PLN. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują średni poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) stosuje mechanizm zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do Euro.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset), który lokuje swoje aktywa przede wszystkim w kombinację instrumentów dłużnych o ratingu inwestycyjnym, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz krótkoterminowych instrumentów dłużnych.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym.

Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.22.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz nie-

zwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym
Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innym funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.
– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.
– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.
c) niewypłacalności gwaranta
Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.
d) inflacji
Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).
e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.
Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.22.5 Wskazanie metody pomiaru 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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a w przypadku dokonywania pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu metodą wartości zagrożonej, także oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego poszczególnych Subfunduszy wskazane są w pkt 6.1. Prospektu.

3.22.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.
Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego część aktywów w ryzykowne klasy aktywów (głównie akcje), a także akceptują średnie ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do Euro.

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

3.22.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XXII Części II Statutu.

3.22.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych
Zastrzeżenie:
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)".
Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:
– 1,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
– 0,60% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
– 1,15% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K.
Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii T w 2015 roku.
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych

bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.22.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż:
  - 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E;
  - 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F;
  - 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I;
  - 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K;
  - 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 3% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
  - 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
- Stawka Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej w związku ze zbywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii A – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Jednostek Uczestnictwa kategorii E – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
- Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:

  - 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
  - 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
  - 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem:
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P i S określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Fundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym lub 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczonej przy nabyciu konwertowanych albo zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym. Uczestnik zwolniony jest z Opłaty Dystrybucyjnej, gdy Opłata Dystrybucyjna w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym jest wyższa od Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji albo zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami albo zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich oraz Opłata za Konwersję albo Opłatę za Zamianę naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu źródłowym albo Subfunduszu źródłowym.
- Stawka Opłaty za Konwersję pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w Subfunduszu i nabyciem jednostek uczestnictwa w innym Funduszu zarządzanym przez Towarzystwo – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat lub Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania konwersji bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.
- Stawka Opłaty za Zamianę pobieranej w związku z:
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii A w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
  - odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P, S i T

w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Tabeli Opłat lub w Umowie Dodatkowej i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii F i T w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalną wysokość tej Opłaty.
– odkupieniem Jednostek Uczestnictwa kategorii E w jednym Subfunduszu i jednoczesnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu – w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach PPI lub PPE określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem dokonywania zamiany bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl; w przypadku zaś oferowania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE lub IKZE określona jest w Umowie IKE oraz Umowie IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokość tej Opłaty może być ustalona w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tej Opłaty.

3.22.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.22.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 1,5%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,5%.

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset), w wysokości 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.22.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.22.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

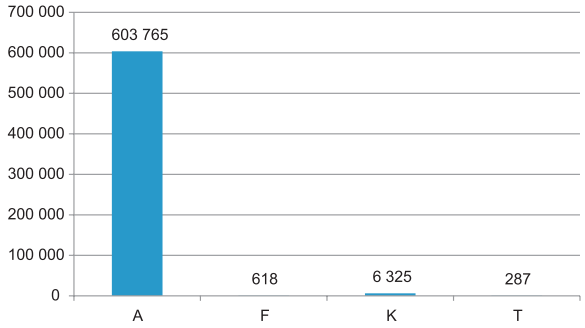
Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)".

3.22.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 610 995 tys. zł



3.22.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu dane nie są dostępne.

3.22.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

3.22.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.22.8.2

Nie dotyczy

3.22.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział III.23
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)

3.23.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii zbywanych przez Fundusz

W ramach Subfunduszu zbywane są Jednostek Uczestnictwa kategorii A w euro.

3.23.2 *skreślony*

3.23.3 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.23.3.1 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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie **do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset)** wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu; dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu; depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) ma na celu zapewnienie atrakcyjnych stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych poprzez inwestowanie w określone poniżej klasy aktywów. Przez cały czas inwestycje NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) będą obejmowały przede wszystkim kombinację instrumentów dłużnych o ratingu inwestycyjnym, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz krótkoterminowych instrumentów dłużnych. Subfundusz może również inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne określone prospektem klasy aktywów (przy czym maksymalnie 20% aktywów netto NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) stanowić mogą papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i kredytami hipotecznymi).

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) opisane są w § 6 Rozdziału XXIII Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XXIII Części II Statutu.

3.23.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych: prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub instrumentem rynku pieniężnego, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla innych instrumentów finansowych: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

3.23.3.3 jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych – wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.23.3.4 jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.23.3.5 jeżeli Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są kursy walut, lub też swapami walutowymi.

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

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który może dla realizacji swych celów inwestycyjnych korzystać z finansowych instrumentów pochodnych.

3.23.3.6 jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy.

3.23.4 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.23.4.1 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 akcji lub dłużnych papierów wartościowych

Zastrzeżenie:

Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.

Uczestnicy akceptują **średni** poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego część aktywów w ryzykowne klasy aktywów (głównie akcje). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują wysoki poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że całość aktywów Subfunduszu denominowana jest w walucie obcej. Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

a) ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów będących przedmiotem lokat Subfunduszu na rynkach finansowych. Inwestowanie do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyod-

rębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.
Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna, tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, rodzaju oprocentowania, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej jest także większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Ponadto, im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego generujące ryzyko wzrostu cen (inflacji), spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach.

b) ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej (tzw. spread'u kredytowego).
Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych.
Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe.
Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla danej emisji, czyli różnicy między rentownością danego instrumentu dłużnego a rentownością instrumentów dłużnych emitowanych przez państwo. Rozpiętość ta (spread kredytowy) rośnie w przypadku gorszej oceny zdolności kredytowych emitenta przez uczestników rynku wtórnego powodując spadek wartości danego dłużnego papieru wartościowego. Ocena ta może, choć nie musi, mieć związek ze zmianą obniżenia oceny kredytowej przez instytucję ratingową.
Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka kredytowego poprzez inwestowanie części dłużnej portfela głównie w instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta.
Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.
W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Funduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

c) ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Jest ono związane z możliwością wystąpienia opóźnień w rozliczeniach transakcji lub nawet wycofania się drugiej strony z zawartej z Subfunduszem transakcji. Subfundusz minimalizuje to ryzyko analizując partnerów potencjalnych transakcji oraz stosowane przez nich standardy działania na rynku finansowym. Dzięki temu ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

d) ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

e) ryzyko walutowe

Ryzyko kursu walutowego określa się jako ryzyko zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianą kursu waluty bazowej Subfunduszu w stosunku do walut obcych. Ponieważ walutą bazową Subfunduszu jest euro, a Fundusz dokonuje inwestycji głównie w denominowane w euro tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) tak zdefiniowane ryzyko kursu walutowego zostało zminimalizowane. Należy jednak podkreślić, że Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują wysoki poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że całość aktywów Subfunduszu denominowana jest w euro. Ponadto pośrednio ryzykiem kursu walutowego, wynikającym z inwestycji w aktywa denominowane w walucie innej niż euro, obciążone są tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) stanowiące główny przedmiot lokat Subfunduszu.

f) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset), który lokuje swoje aktywa przede wszystkim w kombinację instrumentów dłużnych o ratingu inwestycyjnym, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz krótkoterminowych instrumentów dłużnych.

h) ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne obejmuje ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

i) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Subfunduszem, niż w przypadku inwestycji na polskim rynku finansowym. Ryzyko to może się jednak także objawiać istnieniem odmiennych regulacji biznesowych, prawnych lub podatkowych. W przypadku Subfunduszu ryzyko to jest ograniczone dzięki inwestowaniu w tytuły uczestnictwa wskazanego funduszu zagranicznego zarządzanego przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) – wyspecjalizowaną firmę zarządzającą posiadającą odpowiednie doświadczenie, środki techniczne oraz zasoby ludzkie niezbędne przy globalnych inwestycjach na zagranicznych rynkach finansowych.

j) ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących wiąże się z większym ryzykiem (w szczególności prawnym, ekonomicznym i politycznym) niż inwestycje w aktywa z rynków krajów rozwiniętych. Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących mogą cechować się dużą zmiennością. Zmiany tych cen są powodowane zmianami stóp procentowych, zmianami równowagi popytu i podaży, prowadzoną polityką handlową, podatkową lub monetarną, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej. Ponadto rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się obniżoną płynnością (relatywnie niższymi obrotami na lokalnych rynkach papierów wartościowych).

k) ryzyko związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne

Ryzyko zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji (w przypadku, gdy Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje; w takiej sytuacji zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty); ryzyko wyceny (ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej; skutkowałoby to przejściowym zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu); ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej (z powodu błędnej oceny zależności pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynikającą ze zmiany wielkości pozycji zabezpieczanej); ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

3.23.4.2 opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu, w tym w szczególności ryzyka:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko to polega na **niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości ewentualnej opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.** Należy również wziąć pod uwagę, że w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

– otwarcie likwidacji Funduszu

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

– przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

– zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi

zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.
– połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym
Na warunkach określonych w Ustawie, zarówno Fundusz jak i poszczególne Subfundusze mogą być połączone z innym funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu wewnętrznym oraz połączeniu krajowym.
– przekształcenie Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty przez zmianę Statutu Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.
– zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

c) niewypłacalności gwaranta

Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

d) inflacji

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Funduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników Funduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest zgodnie z prawem polskim podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.
Fundusz może również podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby rynku zorganizowanego lub siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

3.23.5 Wskazanie metody pomiaru 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. poz. 538) Fundusz określa, że pomiar całkowitej ekspozycji Subfunduszu dokonywany jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a w przypadku dokonywania pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu metodą wartości zagrożonej, także oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej, prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego poszczególnych Subfunduszy wskazane są w pkt 6.1. Prospektu.

3.23.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Zastrzeżenie:
Aktualizowany na bieżąco profil ryzyka i zysku Subfunduszu, w tym kategoria ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów. Aktualna kategoria ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach dla Inwesorów może się różnić od poziomu ryzyka wskzanego poniżej.
Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej **3 lat**, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują **średnie** ryzyko związane z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego część aktywów w ryzykowne klasy aktywów (głównie akcje), a także akceptują **wysokie** ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do euro.

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

3.23.7.1 wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym 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 treści § 10 Rozdziału XXIII Części II Statutu.

3.23.7.2 wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej „Wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Zastrzeżenie:
Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)".
Wskaźnik WKC za rok 2015 wynosił:
– 1,51% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych

bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.
Następujące koszty nie są włączone do Wskaźnika WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.
Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
Koszty wskazane w powyżej związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w powyżej, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

3.23.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera **Opłatę Dystrybucyjną** w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę. Stawka Opłaty Dystrybucyjnej określona jest w Tabeli Opłat i może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora, z uwzględnieniem zbywania Jednostek Uczestnictwa bezpośrednio przez Subfundusz. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
- Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa, podmioty dokonujące jednorazowej wpłaty w wysokości nie niższej niż równowartość w euro kwoty 3.000 zł (po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji), w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestników, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej.
- Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź umów programu inwestycyjnego. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.

3.23.7.4 wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

Nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej uzależnionej od wyników Subfunduszu.

3.23.7.5 wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanymi przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. (uprzednio działającą pod firmą ING Investment Management Luxembourg S.A.) na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset (uprzednio działający pod nazwą ING (L) Invest First Class Multi Asset) w wysokości 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

3.23.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za

zarządzanie Subfunduszem

Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

W części umów o świadczenie usług brokerskich, zawartych na rzecz Funduszy Inwestycyjnych NN z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską są umieszczone klauzule dotyczące przekazywania analiz i rekomendacji rynkowych (usługi dodatkowe). Usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umów brokerskich. Usługi te nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Poza sporządzaniem i przekazywaniem analiz i rekomendacji, NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie korzysta z innych usług dodatkowych świadczonych w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

3.23.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

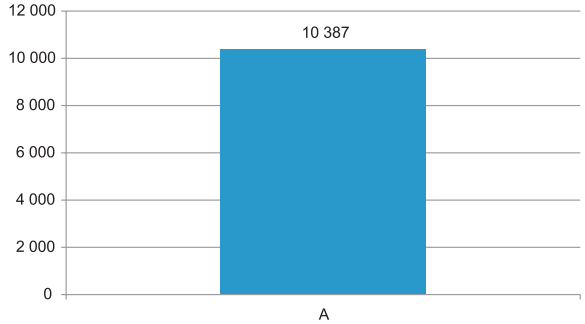
Zastrzeżenie:

Do dnia 20 lipca 2015 r. Subfundusz działał pod nazwą „ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)".

3.23.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2015-12-31 10 387 tys. zł



3.23.8.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 2

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu dane nie są dostępne.

3.23.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem" (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Subfundusz nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych.

3.23.8.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.23.8.2

Nie dotyczy

3.23.8.5 zastrzeżenie

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że **indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości**.

Rozdział IV
Dane o Depozytariuszu

4.1 Firma (nazwa), siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma:	ING Bank Śląski Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
Numer telefonu:	(32) 357 70 00
Numer faksu:	(32) 357 78 09

4.2 Zakres obowiązków Depozytariusza

4.2.1 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zgodnie z zawartą umową, Depozytariusz zobowiązany jest rejestrować aktywa Funduszu oraz przyjmować i bezpiecznie przechowywać aktywa Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
Umowa o przechowywanie aktywów Funduszu nakłada na Depozytariusza obowiązek prowadzenia i przechowywania dokumentacji zawierającej dane o przechowywanych aktywach Funduszu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.
Zgodnie z art. 72 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy w szczególności:

1) prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza,
2) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
4) zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
5) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
6) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz może zawierać umowy, wymienione w punkcie 1, również z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi.
Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w punktach 2-5, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzenia do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o przechowywanie aktywów Funduszu albo wykonuje je nienależycie:

1) Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję,
2) Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza.

W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

4.2.2 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. Zgodnie z art. 75 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości aktywów Funduszu z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.
Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu. KNF może wyznaczyć innego likwidatora. Zgodnie z art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, 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 powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu. Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

4.3 zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

1) umowy kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:
   a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
      – koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy,
      – wysokość odsetek od kredytu w rachunku bieżącym,
      – stawka bazowej stopy procentowej,
      – wysokość marży bankowej;

b) korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym 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 wykonanie 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 w zakresie co najmniej takim, jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
   b) w przypadku niezlikwidowania 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 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 zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy;

4) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, 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 zawierane będą w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
      – cena i koszty transakcji,
      – termin rozliczenia transakcji,
      – ograniczenia w wolumenie transakcji,
      – wiarygodność partnera transakcji,
      – kursy walut obowiązujące w danym momencie na rynku międzybankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych.

5) umowy, których przedmiotem są następujące Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   – walutowe transakcje terminowe (FX Forward),
   – nierzeczywiste terminowe transakcje walutowe (NDF - Non-Deliverable Forward),
   – transakcje na stopę procentową (FRA), oraz
   – transakcje zmiany stóp procentowych (IRS)

przy czym transakcje te zawierane będą w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
   a) cena i koszty transakcji,
   b) termin rozliczenia transakcji,
   c) ograniczenia w wolumenie transakcji,
   d) wiarygodność partnera transakcji,

6) umowy świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

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.

Rozdział V
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

5.1 Firma (nazwa), siedziba i adres Agenta Transferowego, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

5.1.1 Agent Transferowy

Firma: Moventum Sp. z o.o. (uprzednio działająca pod firmą Atlantic Fund Services Sp. z o.o.)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa
Numer telefonu: (22) 541 77 77
Numer telefaksu: (22) 541 77 00

Moventum Sp. z o.o. działało wcześniej pod firmą Atlantic Fund Services Sp. z o.o., oraz wcześniej pod firmą Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.

5.2 Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

5.2.1 Dystrybutorzy przyjmujący i przekazujący zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za ich pośrednictwem oraz Rejestrów otwartych za pośrednictwem pozostałych Dystrybutorów wymienionych w punkcie 5.2.1

5.2.1.1 NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma (nazwa): NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (działające uprzednio pod firmą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul Topiel 12, 00-342 Warszawa
Numer telefonu: (22) 108 57 00
Numer telefaksu: (22) 108 57 01

b) NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu.

5.2.1.2 ING Bank Śląski S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: ING Bank Śląski S.A.
Siedziba: Katowice
Adres: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
Numer telefonu: (32) 357 70 00
Numer telefaksu: (32) 357 78 09

b) ING Bank Śląski Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4) dokonywania wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
5) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i Internetu.

c) informacje dodatkowe

ING Bank Śląski S.A. prowadzi obsługę Uczestników, którzy otworzyli rejestry za pośrednictwem ING Securities S.A.

5.2.1.3 Nationale-Nederlanden Usługi Finansowe S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Nationale-Nederlanden Usługi Finansowe S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Numer telefonu: (22) 522 00 00
Numer telefaksu: (22) 522 11 11

b) Nationale-Nederlanden Usługi Finansowe Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu.

c) informacje dodatkowe

Nationale-Nederlanden Usługi Finansowe S.A. działało wcześniej pod firmą ING Usługi Finansowe S.A. oraz wcześniej pod firmą ING Nationale-Nederlanden Polska S.A.

5.2.1.4 Moventum Sp. z o.o. (uprzednio działająca pod firmą Atlantic Fund Services Sp. z o.o.)

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Moventum Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 541 77 77, faks (22) 541 77 00

b) Moventum Sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie:

Moventum Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością świadczy za pośrednictwem Internetu (serwis e-fund oraz serwis NN TFI24) i telefonu (serwis Telefundusze NN) usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K zbywanych w ramach IKE w wariancie trzecim oraz w ramach IKZE,
4) pośrednictwa w zawieraniu umów o prowadzenie Indywidualnych Kont Emerytalnych w wariancie trzecim,
5) pośrednictwa w zawieraniu umów o prowadzenie Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.

c) informacje dodatkowe

Moventum Sp. z o.o. działało wcześniej pod firmą Atlantic Fund Services Sp. z o.o., oraz wcześniej pod firmą Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.

5.2.1.5 Deutsche Bank Polska S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Deutsche Bank Polska S.A.

Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
Numer telefonu: (22) 579 93 90
Numer telefaksu: (22) 579 93 91

b) Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4) dokonywania wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
5) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu.

5.2.1.6 mBank S.A. (dawny mWealth Management S.A.)

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: mBank S.A. (dawny mWealth Management S.A.)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Królewska 14, 00-065 Warszawa
Numer telefonu: (22) 526 78 78
Numer telefaksu: (22) 526 78 79

b) mBank S.A. (dawny mWealth Management S.A.) świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu.

5.2.1.7 Bank Zachodni WBK S.A. - Dom Maklerski BZ WBK

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Bank Zachodni WBK S.A. - Dom Maklerski BZ WBK
Siedziba: Wrocław
Adres: Pl. Wolności 15, 61-739 Poznań
Numery telekomunikacyjne: tel. (061) 856 48 80, faks (061) 856 47 70

b) Bank Zachodni WBK S.A. - Dom Maklerski BZ WBK świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu.

5.2.1.8 Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

PKO BP S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO BP obsługuje również Uczestników, którzy nabyli Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Nordea Bank Polska S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 521 80 00

b) Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu.

5.2.1.9 Bank Handlowy w Warszawie S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Senatorska 16, 00-075 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 657 72 00, faks (22) 692 52 23

b) Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4) pośrednictwa w zawieraniu umów o uczestnictwo w programach systematycznego inwestowania,
5) pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii S.

5.2.1.10 Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 640 28 25, faks (22) 640 27 77

b) Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4) dokonywania wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
5) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu,
7) pośrednictwa w zawieraniu umów o uczestnictwo w programach systematycznego inwestowania.

5.2.1.11 Investment Fund Managers S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Investment Fund Managers S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Ujazdowskie 41, 00-540 Warszawa
Numery

Telekomunikacyjne: tel. (22) 319 57 60

b) Investment Fund Managers S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,

5.2.1.12 Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Private Wealth Consulting Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wspólna nr 62, 00-684 Warszawa
Numery Telekomunikacyjne: tel. (22) 3232210, faks (22) 3232396

b) Private Wealth Consulting Sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu

5.2.1.13 Vestor Dom Maklerski S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Vestor Dom Maklerski S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Numery Telekomunikacyjne: tel. (22) 329 43 30, faks (22) 329 43 03

b) Vestor Dom Maklerski S.A.świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,

c) informacje dodatkowe

Vestor Dom Maklerski S.A. działał wcześniej pod firmą Dom Inwestycyjny Investors S.A.

5.2.1.14 Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 68, 00-672 Warszawa
Numery Telekomunikacyjne: tel. (22) 892 04 68, faks (22) 892 04 69

b) Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu

5.2.2 Dystrybutorzy przyjmujący i przekazujący zlecenia i dyspozycje dotyczące wyłącznie Rejestrów otwartych za ich pośrednictwem

5.2.2.1 Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa
Numer telefonu: (22) 565 44 00
Numer telefaksu: (22) 565 44 01

b) Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o uczestnictwo w programach inwestycyjnych.

5.2.2.2 mBank S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: mBank S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa
Numer telefonu: (22) 829 00 00
Numer telefaksu: (22) 829 00 33

b) mBank Spółka Akcyjna – świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

5.2.2.3 mBank S.A. (dawny MultiBank)

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: mBank S.A. (dawny MultiBank)
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa
Numer telefonu: (22) 829 00 00
Numer telefaksu: (22) 829 00 33

b) mBank Spółka Akcyjna (dawny MultiBank) świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

5.2.2.1 Bank BGŻ BNP Paribas S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Bank BGŻ BNP Paribas S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 566 90 00, faks (22) 566 90 10

b) Bank BGŻ BNP Paribas S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

5.2.2.5 Bank Millennium S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Bank Millennium S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. 801 331 331 lub (22) 598 40 40, (z tel. spoza Polski), faks (22)598 25 63

b) Bank Millennium Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4) dokonywania wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
5) pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii S.

5.2.2.6 Getin Noble Bank S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Getin Noble Bank S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 541 51 58, faks (22) 541 51 59

b) Getin Noble Bank S.A.świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.

5.2.2.7 RDM Wealth Management S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: RDM Wealth Management S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 58 508 58

b) RDM Wealth Management S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,

5.2.2.8 Bank BGŻ BNP Paribas S.A. – Biuro Maklerskie

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Bank BGŻ BNP Paribas S.A. – Biuro Maklerskie
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 329 43 30, faks (22) 329 43 03

b) Bank BGŻ BNP Paribas S.A. – Biuro Maklerskie świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4) dokonywania wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

5.2.25 Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
Numery Telekomunikacyjne: tel. (22) 50 43 104, faks (22) 50 43 100

b) Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,

5.2.2.10 F-Trust S.A.

a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: F-Trust S.A.
Siedziba: Poznań
Adres: ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań
Numery Telekomunikacyjne: tel./faks (61) 855 44 11

b) F-Trust S.A. świadczy usługi w zakresie:

1) przyjmowania zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
2) przyjmowania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,
3) pośrednictwa w zawieraniu umów o składanie dyspozycji za pomocą telefonu i internetu

5.2.3 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 Towarzystwa w Warszawie, przy ul. Topiel 12 oraz pod numerami telefonów poszczególnych Dystrybutorów.

5.3 Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Nie dotyczy.

5.4 Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

5.5 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

5.6 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Nie dotyczy.

Rozdział VI
Informacje dodatkowe

6.1 Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że:

- Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.
- Fundusz przewiduje udzielenie przez Inwestora pełnomocnictwa Dystrybutorom lub pracownikom/przedstawicielom Dystrybutorów jedynie w przypadkach wyraźnie wskazanych w Prospekcie Informacyjnym lub w umowach zawieranych z Inwestorami. W pozostałych przypadkach Inwestor, udzielając pełnomocnictwa, działa na własne ryzyko i odpowiedzialność.
- Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimikolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych ani też oferowane i sprzedawane „osobom amerykańskim" (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) lub na rachunek lub rzecz tych osób.
- W przypadku Subfunduszy, które zgodnie z polityką inwestycyjną inwestują większość Aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (które mogą posiadać dłuższy cykl rozliczeniowy), przedłużono z 5 do 7 dni maksymalny okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę. Zasady wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu opisane są w pkt. 3.0.6.4 Prospektu.
- Decyzją nr DFL/4033/51/7/10/U/VI/9-5-3/SP z dnia 29 grudnia 2010 roku Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu VIP Globalny Funduszy Akcji (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmujący).
- Decyzją nr DFL/4033/18/14/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 roku Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
- Decyzją nr DFL/4033/21/10/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
- Decyzją nr DFL/4033/23/9/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
- Decyzją nr DFL/4033/22/11/11/VI/U/9-7-1/KM z dnia 9 czerwca 2011 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfundusz przejmujący).
- Decyzją nr DFI/I/4033/2/10/12/U/9/7/PŚ z dnia 13 kwietnia 2012 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Rynków Wschodzących (L) (subfundusz przejmujący).
- Decyzją nr DFI/I/4033/1/9/12/U/9/7/PŚ z dnia 13 kwietnia 2012 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu VIP Zrównoważonego Funduszy Globalnych (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfundusz przejmujący).
- Decyzją nr DFI/I/4033/29/8/13/9-4/U/KM z dnia 24 lipca 2013 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Sektora Energii (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmujący).
- Decyzja nr DFI/I/4033/28/9/13/9-7/U/KM z dnia 24 lipca 2013 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfundusz przejmowany) z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfundusz przejmujący).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. Fundusz działał pod nazwą „ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty",
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Japonia (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Japonia (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Nowej Azji (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Nowej Azji (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Globalny Długu

Korporacyjnego (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Globalnych Możliwości (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Depozytowy (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Depozytowy (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L).
- Do dnia 20 lipca 2015 r. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) działał pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L).
- Do dnia 2 marca 2016 r. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L).
- Do dnia 2 marca 2016 r. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L).

Informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji

Uczestnicy oraz Inwestorzy zgłaszający zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz uprawnieni są do złożenia Reklamacji.

1) Miejsce i forma złożenia Reklamacji

Reklamacja może być złożona :

1) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Towarzystwa lub w punkcie obsługi klienta Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia Rejestru Uczestnika, albo przesyłką pocztową przesłaną na adres siedziby Towarzystwa lub punktu obsługi klienta Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia Rejestru UCzestnika, lub
2) ustnie – telefonicznie pod numerami telefonów infolinii 801690555, 22 5417511 lub 22 5881865 albo osobiście do protokołu podczas wizyty w miejscach, o których mowa w pkt 1), lub
3) w formie elektronicznej za pośrednictwem poczty elektronicznej przesyłanej na adres biuro@nntfi.pl lub z wykorzystaniem elektronicznego formularza kontaktowego udostępnionego na stronie internetowej www.nntfi.pl, lub formularzy elektronicznych udostępnionych w ramach internetowych systemów transakcyjnych Dystrybutorów

Reklamacja powinna zawierać:

- dane pozwalające na ustalenie tożsamości składającego Reklamację,
- adres korespondencyjny bądź adres poczty elektronicznej, na który ma zostać przesłana odpowiedź,
- zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz,
- ewentualne roszczenia składającego Reklamację.

Reklamacje niezawierające informacji pozwalających na ustalenie tożsamości lub adresu składającego Reklamację mogą uniemożliwić rozpatrzenie Reklamacji i udzielenie odpowiedzi.

2) Termin rozpatrzenia reklamacji

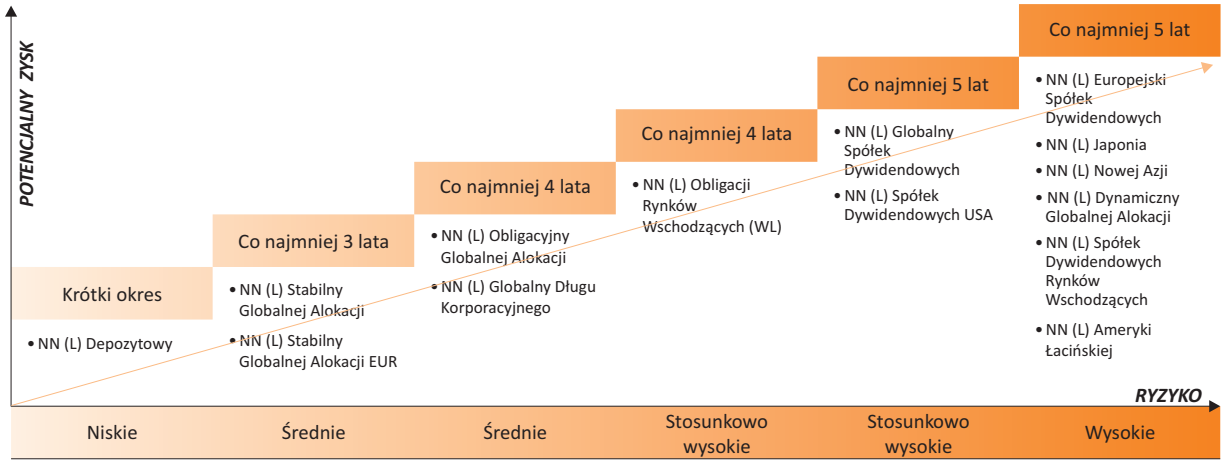
Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz będą rozpatrywane bez zbędnej zwłoki, a odpowiedź zostanie udzielona nie później niż w terminie 30 dni od dnia wniesienia Reklamacji. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w tym terminie, termin ten może zostać wydłużony, jednakże nie może przekroczyć 60 dni od dnia wniesienia Reklamacji, o czym Towarzystwo poinformuje składającego Reklamację przed upływem pierwotnego terminu udzielenia odpowiedzi. Do zachowania terminu udzielenia odpowiedzi na Reklamację, wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.

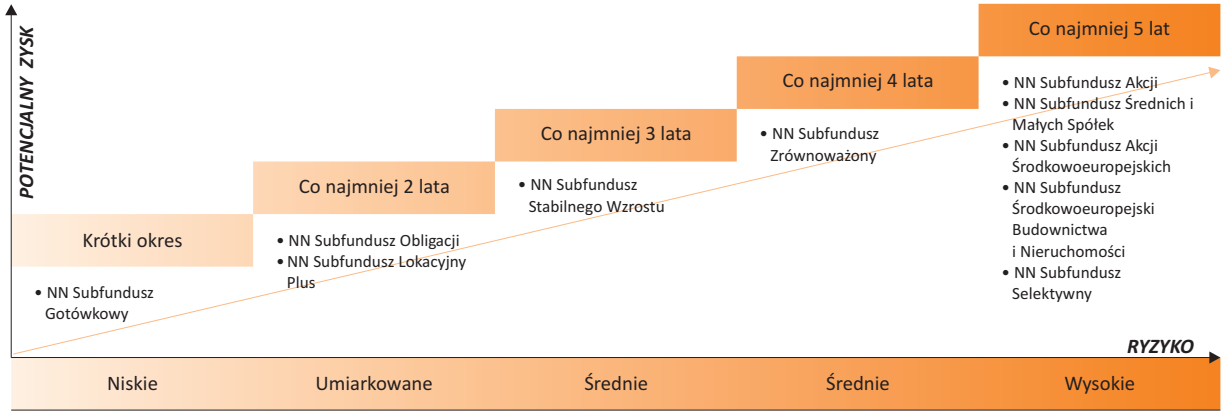
3) Sposób powiadomienia o rozpatrzeniu reklamacji.

Towarzystwo udzieli odpowiedzi na Reklamację w formie pisemnej przesłanej na adres korespondencyjny wskazany w Reklamacji, a w przypadku braku wskazania tego adresu, na adres korespondencyjny przypisany do Rejestru Uczestnika. Towarzystwo udzieli odpowiedzi za pośrednictwem poczty elektronicznej wyłącznie na wniosek składającego reklamację wskazujący jednocześnie adres poczty elektronicznej, na który odpowiedź ma zostać przesłana.

4) Reklamacje dotyczące usługi przyjmowania i przekazywania zleceń przez Dystrybutora Jednostek Uczestnictwa, można wnosić bezpośrednio do Dystrybutora, zgodnie z zasadami składania i rozpatrywania reklamacji zamieszczonymi w stosownej umowie zawartej przez składającego Reklamację z Dystrybutorem.

– W zależności od ryzyka inwestycyjnego i horyzontu czasowego inwestycji NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. klasyfikuje zarządzane przez siebie fundusze inwestycyjne w następujący sposób:





– Stosownie do wyliczeń dokonanych na podstawie Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U, poz. 538) nieprzekraczalne wartości całkowitej ekspozycji, oczekiwane wartości wskaźnika dźwigni finansowej i prawdopodobieństwo ich przekroczenia, oraz informacje na temat składu portfela referencyjnego, w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy są następujące:

Nazwa Subfunduszu	Metoda	Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji	Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo jego przekroczenia	Portfel referencyjny
NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Spółek Dywidendowych USA	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Japonia	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Ameryki Łacińskiej	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Nowej Azji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Spółek Dywidend. Rynków Wschodzących	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Depozytowy	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (WL)	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-
NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR	Metoda zaangażowania	100% wartości aktywów netto subfunduszu	-	-

6.2 Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Prospekt Informacyjny Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu dostępne są w siedzibie Towarzystwa przy ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa oraz na stronie internetowej www.nntfi.pl oraz mogą zostać przesłane na życzenie Uczestnika.

6.3 Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje dotyczące Funduszu można uzyskać pod numerem telefonu 0-801 690 555 (koszt połączenia to jedna jednostka taryfikacyjna za każdą rozpoczętą minutę połączenia), a także na stronie internetowej www.nntfi.pl.

Rozdział VII
Załączniki

Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu

Ilekroć w Prospekcie jest mowa o:

Agencie Transferowym
– rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników

Aktywach Funduszu
– rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw

Aktywach Subfunduszu
– rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy

Depozytariuszu
– rozumie się przez to ING Bank Śląski Spółkę Akcyjną z siedzibą w Katowicach w zakresie w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu

Dniu Wyceny
– rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa

Dystrybutorach
– rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu

Funduszu
– rozumie się przez to NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

NN Parasol FIO
– rozumie się przez to NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

NN Perspektywa SFIO
– rozumie się przez to NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Funduszach Inwestycyjnych NN
– rozumie się przez to NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Indywidualnym Koncie Emerytalnym, IKE
– rozumie się przez to wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników i Subrejestrze Uczestników, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie IKE, Statucie i Umowie IKE

Indywidualnym Koncie Zabezpieczenia Emerytalnego, IKZE
– rozumie się przez to wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników i Subrejestrze Uczestników, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie IKE, Statucie i Umowie IKZE

Instrumentach Pochodnych
– rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538), oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych

Instrumentach Rynku Pieniężnego
– rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich wystawienia, nie dłuższym niż rok, których wartość może być ustalona w każdym czasie i co, do których istnieją popyt i podaż umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego

Inwestorze
– rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu

Jednostce Uczestnictwa
– rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu

Kluczowych Informacjach dla Inwestorów
– rozumie się przez to kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy; w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami – sporządzane osobno dla poszczególnych subfunduszy, a w odniesieniu do funduszy i subfunduszy z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa – sporządzane osobno również dla poszczególnych kategorii zbywanych jednostek uczestnictwa

Komisji, KNF
– rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego

Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych
– rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami

Numerze Uczestnika
– rozumie się przez to indywidualny numer zapisywany w Rejestrze Uczestników służący do identyfikowania Rejestru i Subrejestrów oraz zleceń i dyspozycji Uczestnika

Opłacie Dystrybucyjnej
– rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Opłacie Umorzeniowej
– rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Opłacie za Konwersję
– rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo

Opłacie za Zamianę
– rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu

dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami

Oszczędzającym

– rozumie się przez to Uczestnika będącego osobą fizyczną, który gromadzi środki na Indywidualnym Koncie Emerytalnym lub Indywidualnym Koncie Zabezpieczenia Emerytalnego

Programie

– rozumie się przez to Program inwestycyjny, pracowniczy program emerytalny lub pracowniczy program inwestycyjny

Programie inwestycyjnym

– rozumie się przez to program inwestycyjny realizowany na zasadach określonych w § 35 Statutu

Programie Systematycznego Inwestowania, PSI

– rozumie się przez to program systematycznego inwestowania, realizowany na zasadach określonych w § 35 Statutu

Prospekcie, Prospekcie Informacyjnym

– rozumie się przez to niniejszy dokument

Rejestrze

– rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących danego Uczestnika

Rejestrze Uczestników

– rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników

Statucie

– rozumie się przez to statut Funduszu

Subfunduszu

– rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną

Subrejestrze

– rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu

Subrejestrze Uczestników

– rozumie się przez to prowadzoną dla każdego Subfunduszu elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu

Tabeli Opłat

– rozumie się przez to ustalane przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek opłat manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom

Towarzystwie

– rozumie się przez to NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie

Uczestniku, Uczestniku Funduszu

– rozumie się przez to określoną zgodnie z postanowieniami § 14 Statutu osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części

Umowie Dodatkowej

– rozumie się przez to umowę Programu, Umowę IKE, Umowę IKZE lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub przyszłym Uczestnikiem przez Fundusz lub Towarzystwo lub Dystrybutora, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej

Umowie IKE

– rozumie się przez to umowę o prowadzenie Indywidualnego Konta Emerytalnego przez Fundusz oraz inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, zawartą przez Oszczędzającego z Funduszem oraz innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, przy czym przez Umowę IKE rozumie się również regulamin Umowy IKE

Umowie IKZE

– rozumie się przez to umowę o prowadzenie Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego przez Fundusz oraz inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, zawartą przez Oszczędzającego z Funduszem oraz innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, przy czym przez Umowę IKZE rozumie się również regulamin Umowy IKZE

Ustawie, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych

– rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146 poz. 1546 ze zm.)

Ustawie IKE

– rozumie się przez to ustawę z 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. nr 116, poz. 1205 ze zm.),

Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

– rozumie się przez to ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. nr 51, poz. 307 ze zm.)

Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

– rozumie się przez to ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r. nr 54, poz. 654, ze zm.)

Transakcjach sell-buy-back, repo

– rozumie się przez to transakcje sprzedaży papierów wartościowych z równocześnie udzielonym przyrzeczeniem odkupu polegające na sprzedaży papierów wartościowych przez Fundusze innym uczestnikom rynku z równoczesnym zagwarantowaniem odkupienia ich w określonym terminie po z góry ustalonej cenie

Transakcjach buy-sell-back, reverse repo

– rozumie się przez to transakcje zakupu papierów wartościowych z równocześnie otrzymanym przyrzeczeniem odkupu polegające na nabyciu papierów wartościowych przez Fundusze od innych uczestników rynku z równoczesnym uzyskaniem gwarancji odkupienia ich w określonym terminie po z góry ustalonej cenie

Wartości Aktywów Netto Funduszu

– rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu

– rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu

Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

– rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników

Wspólnym Rejestrze Małżeńskim, WRM

– rozumie się przez to Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków

Wynagrodzeniu Towarzystwa

– rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za administrowanie i zarządzanie Subfunduszem

WIG
– rozumie się przez to Warszawski Indeks Giełdowy
MLG0PL
– rozumie się przez to Merrill Lynch G0PL Polish Governments, który jest indeksem opisującym rynek polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu i czasie do wykupu powyżej 1 roku
WIBID O/N
– rozumie się przez to stawkę procentową (Warsaw Interbank Bid Rate) jaką banki zapłacą za przyjęcie w depozyt środków w PLN na termin jednodniowy (Over-Night) od innych banków
WIBID 6M
– rozumie się przez to stawkę procentową (Warsaw Interbank Bid Rate) jaką banki zapłacą za przyjęcie w depozyt środków w PLN na termin szcześciomiesięczny (6m) od innych banków
MSCI World Index
– rozumie się przez to indeks ustalany przez MSCI Barra Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, odzwierciedlający zmiany głównych indeksów giełdowych najbardziej rozwiniętych rynków na świecie. Na wartość indeksu wpływają zmiany cen ponad 1500 spółek, które reprezentują około 85% kapitalizacji powyższych 23 rynków z całego świata
MSCI (AC) World (Net) Index
– rozumie się przez to MSCI All Countires World (Net) Index, który jest indeksem akcji światowych, zawierającym zarówno spółki z rynków dojrzałych jak i z rynków rozwijających się. Indeks ten utworzono 31.12.1987 r. z wartością początkową 100
MSCI AC Asia Pacific ex. Japan (Morgan Stanley Capital International All Country Asia Pacific ex-Japan)
– rozumie się przez to liczony w USD i ustalany przez Morgan Stanley Capital International Inc. indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Chiny oraz Hong Kong, Tajwan, Singapur, Korea Południowa, Indonezja, Malezja, Filipiny, Tajlandia i jednocześnie pomijający papiery wartościowe niedostępne dla inwestorów zagranicznych na tych giełdach
MSCI Europe Index
– rozumie się przez to indeks akcyjny wyliczany przez Morgan Stanley Capital International. Indeks mierzy całkowite zwroty (dywidendy brutto są reinwestowane) z akcji dostępnych na rozwiniętych rynkach w Europie. Papiery wartościowe zawarte w indeksie są ważone zgodnie ze swoją rynkową kapitalizacją. Od grudnia 2003 r., MSCI Europe Index składa się z następujących 16 indeksów rynków krajów rozwiniętych, takich jak: Austria, Belgia, Dania, Finlandia, Francja, Niemcy, Grecja, Irlandia, Włochy, Holandia, Norwegia, Portugalia, Hiszpania, Szwecja, Szwajcaria i Wielka Brytania
S&P 500
– rozumie się przez to indeks w skład którego wchodzi 500 firm o największej kapitalizacji, notowanych na New York Stock Exchange i Nasdaq, są to głównie firmy amerykańskie. S&P 500 wchodzi w skład szerszego indeksu – S&P 1500 oraz S&P Global 1200
MSCI World Consumer Staples Index
– rozumie się przez to indeks uwzględniający ilość akcji w wolnym obrocie (free-float) sektora dóbr podstawowego użytku spośród spółek objętych indeksem MSCI Word
MSCI Emerging Markets
– rozumie się przez to indeks skupiający rynki rozwinięte. W skład tego indeksu wchodzą następujące kraje: Brazylia, Chile, Chiny, Kolombia, Czechy, Egipt, Węgry, Indie, Indonezja, Korea, Malezja, Meksyk, Moroko, Peru, Filipiny, Polska, Rosja, Południowa Afryka, Tajwan, Tajlandia, oraz Turcja
MSCI 10/40 Emerging Latin America Index
– rozumie się przez to indeks uwzględniający ceny akcji notowanych na giełdach w następujących krajach: Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, oraz Peru
MSCI EMF Index (MSCI Emerging Markets Free Index)
– rozumie się przez to indeks firm reprezentujących strukturę rynkową 26 krajów wschodzących z Europy, Ameryki Łacińskiej i regionu Pacyfiku. Indeks MSCI EMF nie zawiera zamkniętych rynków i tych spółek na rynkacjh otwartych, które nie są nabywane przez obcokrajowców
MSCI Japan
– rozumie się przez to indeks uwzględniający ilość akcji w wolnym obrocie (free-float) i odzwierciedlający różnorakie sektory japońskiego rynku akcji
JP Morgan Emerging Local Markets Index Plus (ELMI+)
– rozumie się przez to indeks całkowitych stóp zwrotu instrumentów rynku pieniężnego denominowanych w lokalnych walutach w 22 rynkach wschodzących
MSCI 10/40 World Energy Index
– rozumie się przez to indeks uwzględniający ilość akcji w wolnym obrocie (free-float) sektora energii spośród spółek objętych indeksem MSCI World
MSCI World Health Care Index
– rozumie się przez to indeks uwzględniający ilość akcji w wolnym obrocie (free-float) sektorów farmacji i usług medycznych spośród spółek objętych indeksem MSCI World
MSCI World Utilities Index
– rozumie się przez to indeks uwzględniający ilość akcji w wolnym obrocie (free-float) sektora użyteczności publicznej rynków rozwiniętych spośród spółek objętych indeksem MSCI World
Barclays Capital (dawniej: Lehman Brothers) Global High Yield Hedged Index
– rozumie się przez to indeks obrazujący globalny rynek dochodowości długu korporacyjnego; obejmuje on m.in. obszar Ameryki i Europy
Barclays Capital Global Aggregate Index
– rozumie się przez to globalny indeks papierów dłużnych. Poprzednia nazwa indeksu to Lehman Global aggregate indeks.
Barclays Capital US High Yield 2% issuer capped
– rozumie się przez to indeks zawierający wszystkie instrumenty dłużne spełniające następujące warunki: rating nie wyższy niż Ba1, co najmniej 150 milionów USD kwoty do wykupu, okresie do wykupu dłuższym niż jeden rok. Indeks zawiera ograniczenie 2% na jednego emitenta. Indeks jest wyliczany przez Barclays Capital.
Barclays Capital Pan-European High Yield 2% issuer capped
– rozumie się przez to indeks wszystkich obligacji Euro Aggregate Index oraz innych w lokalnych walutach, ratingu inwestycyjnym, stało kuponowych rządowych, opartych na aktywach korporacyjnych z Wielkiej Brytanii, Szwecji, Danii, Norwegii i Grecji. Termin do wykupu musi być dłuższy niż rok. Wartość wykupu obligacji musi być większa niż 300 milionów Euro oprócz obligacji skarbowych. Indeks zawiera ograniczenie 2% na jednego emitenta. Indeks jest wyliczany przez Barclays Capital.
Barclays Global Aggregate
– rozumie się przez to globalny indeks obligacji o ratingu inwestycyjnym dla 24 walut. Indeks zawiera obligacje skarbowe (lub podmiotów powiązanych ze skarbami państw), obligacje korporacyjne oraz instrumenty dłużne powstałe w wyniku procesu sekurytyzacji. Indeks zawiera emitentów zarówno z rynków rozwiniętych jak i rynków wschodzących.

NN investment partners

Statut NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Część I.

Fundusz
Definicje i skróty

§ 1

Ilekroć w Statucie jest mowa o:

1) **Agencie Transferowym** – rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników,
2) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,
3) **Aktywach Subfunduszu** – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
4) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to ING Bank Śląski Spółkę Akcyjną z siedzibą w Katowicach w zakresie w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu,
5) **Dniu Wyceny** – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa,
6) **Dystrybutorach** – rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu,
7) **Funduszu** – rozumie się przez to NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
8) **GPW** – rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

8a) **Indywidualnym Koncie Emerytalnym, IKE** – rozumie się przez to wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników i Subrejestrze Uczestników, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie IKE, Statucie i Umowie IKE,

8b) **Indywidualnym Koncie Zabezpieczenia Emerytalnego, IKZE** – rozumie się przez to wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników i Subrejestrze Uczestników, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie IKE, Statucie i Umowie IKZE,

9) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
10) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
    a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
    b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
    c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b

    – oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
11) **Inwestorze** – rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu,
12) **Jednostce Uczestnictwa** – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu,

12a) **Kluczowych Informacjach dla Inwestorów** – rozumie się przez to kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy; w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami – sporządzane osobno dla poszczególnych subfunduszy, a w odniesieniu do funduszy i subfunduszy z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa – sporządzane osobno również dla poszczególnych kategorii zbywanych jednostek uczestnictwa,

13) **Komisji** – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,
14) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
15) **Numerze Uczestnika** – rozumie się przez to indywidualny numer zapisywany w Rejestrze Uczestników służący do identyfikowania Rejestru i Subrejestrów oraz zleceń i dyspozycji Uczestnika,
16) **Opłacie Dystrybucyjnej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa,
17) **Opłacie Umorzeniowej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
18) **Opłacie za Konwersję** – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo,
19) **Opłacie za Zamianę** – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,

19a) **Oszczędzającym** – rozumie się przez to Uczestnika będącego osobą fizyczną, który gromadzi środki na Indywidualnym Koncie Emerytalnym,

20) **Prospekcie** – rozumie się przez to aktualny prospekt informacyjny Funduszu,
21) **Programie** – rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w § 35 Statutu, na podstawie

Umowy Dodatkowej,

21a) **Przepisie 144A** – rozumie się przez to Przepis 144A zgodnie z opisem w Kodeksie Przepisów Federalnych Stanów Zjednoczonych, Tytuł 17, § 230.144A (US Code of Federal Regulations, Title 17 – Commodity and Securities Exchange, Chapter II – Securities and Exchange Commission, Part 230 – General Rules and Regulations, Securities Act of 1933, § 230.144A),

22) **Punkcie Obsługi Funduszu lub POF** – rozumie się prowadzony przez Dystrybutora punkt obsługi klientów (POK), prowadzący zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz inne czynności przewidziane postanowieniami Statutu,

23) **Rejestrze** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących danego Uczestnika,

24) **Rejestrze Uczestników** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników,

25) **Statucie** – rozumie się przez to statut Funduszu,

26) **Subfunduszu** – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

27) **Subrejestrze** – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu,

28) **Subrejestrze Uczestników** – rozumie się przez to prowadzoną dla każdego Subfunduszu elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu,

29) **Tabeli Opłat** – rozumie się przez to ustalane przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek opłat manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom,

30) **Towarzystwie** – rozumie się przez to NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,

30a) **UCITS** – rozumie się przez to przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (undertakings for collective investments in transferable securities),

30b) **UCI** – rozumie się przez to przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (undertakings for collective investments),

31) **Uczestniku** – rozumie się przez to określoną zgodnie z postanowieniami § 14 Statutu osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

32) **Umowie Dodatkowej** – rozumie się przez to umowę Programu, Umowę IKE, Umowę IKZE lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub przyszłym Uczestnikiem przez Fundusz lub Towarzystwo lub Dystrybutora, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

32a) **Umowie IKE** – rozumie się przez to umowę o prowadzenie Indywidualnego Konta Emerytalnego przez Fundusz oraz inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, zawartą przez Oszczędzającego z Funduszem oraz innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, przy czym przez Umowę IKE rozumie się również regulamin Umowy IKE,

32b) **Umowie IKZE** – rozumie się przez to umowę o prowadzenie Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego przez Fundusz oraz inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, zawartą przez Oszczędzającego z Funduszem oraz innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, przy czym przez Umowę IKZE rozumie się również regulamin Umowy IKZE,

33) **Ustawie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146 poz. 1546 ze zm.),

33a) **Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.),

33b) **Ustawie o rachunkowości** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, ze zm.),

33c) **Ustawa z dnia 17 grudnia 2010 r.** – rozumie się przez to luksemburską Ustawę z dnia 17 grudnia 2010 r. w sprawie przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania,

33d) **Ustawie IKE** – rozumie się przez to ustawę z 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz. U. 116, poz. 1205, ze zm.),

34) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy,

35) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,

36) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu danej kategorii w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,

37) **Wspólnym Rejestrze Małżeńskim lub WRM** – rozumie się przez to Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

38) **Wynagrodzeniu Towarzystwa** – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za administrowanie i zarządzanie Subfunduszem.

Fundusz. Subfundusze

§ 2

1. Fundusz działa pod nazwą: „NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty".
2. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: „NN SFIO".
3. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami.
4. Z zastrzeżeniem ust. 8, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
   1) „NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)",
   2) „NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)",
   3) „NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)",
   4) *skreślony*
   5) *skreślony*
   6) *skreślony*

7) *skreślony*
8) *skreślony*
9) „NN Subfundusz Japonia (L)",
10) „NN Subfundusz Nowej Azji (L)",
11) „NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)",
12) „NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)",
13) *skreślony*
14) „NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)",
15) *skreślony*
16) *skreślony*
17) *skreślony*
18) „NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)",
19) „NN Subfundusz Depozytowy (L)",
20) „NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)",
21) „NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)",
22) „NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)",
23) „NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)".

5. Fundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać skrótów nazw Subfunduszy:
   1) „NN (L) Globalny Spółek Dywidendowych",
   2) „NN (L) Spółek Dywidendowych USA",
   3) „NN (L) Europejski Spółek Dywidendowych",
   4) *skreślony*
   5) *skreślony*
   6) *skreślony*
   7) *skreślony*,
   8) *skreślony*
   9) „NN (L) Japonia",
   10) „NN (L) Nowej Azji",
   11) „NN (L) Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących",
   12) „NN (L) Ameryki Łacińskiej",
   13) *skreślony*
   14) „NN (L) Globalny Długu Korporacyjnego",
   15) *skreślony*
   16) *skreślony*
   17) *skreślony*
   18) „NN (L) Dynamiczny Globalnej Alokacji",
   19) „NN (L) Depozytowy",
   20) „NN (L) Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)",
   21) „NN (L) Obligacyjny Globalnej Alokacji",
   22) „NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji",
   23) „NN (L) Stabilny Globalnej Alokacji EUR".
6. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
7. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
8. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w § 8 Statutu.
9. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
10. Fundusz oraz inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo mogą być w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji nazwane łącznie Funduszami Inwestycyjnymi NN.

Towarzystwo. Sposób reprezentacji Funduszu

§ 3

1. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo działające pod firmą „NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna". Towarzystwo używa również firmy w skróconym brzmieniu „NN Investment Partners TFI Spółka Akcyjna".
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, pod adresem ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa.
3. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
4. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.
5. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem, albo dwóch prokurentów łącznie.

Depozytariusz

§ 4

1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank działający pod firmą „ING Bank Śląski SA".
2. Depozytariusz ma siedzibę w Katowicach, pod adresem ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.
3. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy.
4. *skreślony*
5. *skreślony*

§ 5

skreślony

Odpowiedzialność za szkody

§ 6

1. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
2. *skreślony*
3. *skreślony*
4. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
5. *skreślony*
6. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, Dystrybutor odpowiada solidarnie z Towarzystwem, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu

§ 7

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszy wskazanych w § 2 ust. 4 pkt 1)-17) w łącznej wysokości nie niższej niż 4 000 000 zł, zebranych w drodze zapisów prowadzonych przez Towarzystwo. Do utworzenia każdego z Subfunduszy, wskazanych w § 2 ust. 4 Statutu niezbędne jest

zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40 000 zł, z zastrzeżeniem iż łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż kwota wskazana w zdaniu pierwszym.

2. Zapisy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariusza lub ING Bank Śląski S.A. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po dniu uzyskania przez Towarzystwo zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się po dokonaniu wpłaty przez Towarzystwo lub jego akcjonariusza lub ING Bank Śląski S.A., jednak nie później niż po upływie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
3. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy objętej zapisem wynosi 100 zł.
4. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy.
5. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów przydziela Jednostki Uczestnictwa.
6. Pierwszy Dzień Wyceny przypada w następnym Dniu Wyceny po dniu otrzymania przez Towarzystwo postanowienia sądu o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
7. W przypadku, kiedy nie zostaną zebrane wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1 i w terminie, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo w terminie 14 dni zwraca dokonane wpłaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia przesłanki zwrotu oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

Tworzenie nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu

§ 8

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze. Nowe Subfundusze mogą być utworzone zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym paragrafie.
2. W przypadku zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1 zmianie ulega również Prospekt.
3. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40 000 zł lub równowartość tej kwoty w walucie, w której przyjmowane będą wpłaty tytułem zapisu na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, przeliczonych według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo, jego akcjonariuszy lub ING Bank Śląski S.A. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1 i zakończy się po dokonaniu wpłat, jednak nie później niż po upływie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
5. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 zł lub 100 jednostek wyrażonych w walucie, w której zgodnie ze Statutem będą zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu.
6. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
7. W terminie nie dłuższym niż 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o którym mowa w ust. 4, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.

7a. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

8. W przypadku zebrania wpłat do Subfunduszu, w wysokości przewidzianej w ust. 3 oraz przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Pierwszy Dzień Wyceny przypada w dniu rozpoczęcia działalności Subfunduszu.
9. W przypadku, kiedy nie zostaną zebrane wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 3 i w terminie, o którym mowa w ust. 4, Towarzystwo w terminie 14 dni zwraca dokonane wpłaty wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty do dnia wystąpienia przesłanki zwrotu oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

Informacje dotyczące indywidualnego celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy i zasad ich polityki inwestycyjnej oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

§ 9

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. Określone w ust. 4 poniżej papiery wartościowe i prawa majątkowe będące przedmiotem lokat Subfunduszy, 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:
   1) dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
      a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      b) ryzyko działalności emitenta,
      c) prognozowany wzrost wyceny papieru wartościowego,
      d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
      e) ponadto w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
   2) dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), Instrumentów Rynku Pieniężnego (w tym zagranicznych), listów zastawnych i obligacji zamiennych:
      a) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
      b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
      c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
      d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
      e) poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego;

f) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
   c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
4) dla depozytów:
   a) oprocentowanie depozytów,
   b) wiarygodność banku;
5) dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
   a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
   b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
   c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
   d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
   e) ryzyko kontrahenta, rozumiane jako zdolność kontrahenta do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny;
6) dla innych instrumentów finansowych:
   a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
   b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
   c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

4. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy 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 rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu;
   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, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu;
   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 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 określony w prawie wspólnotowym;
   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.

5. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:
   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 Rozdziale 1 Działu V

Ustawy,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

6. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
   1) z zastrzeżeniem ust. 7 - 9, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jednak limit ten może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu i jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Regulacji tej nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym;
   2) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej;
   3) 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 Subfunduszu;
   4) łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w ust. 4 pkt 1, 2 i 4 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
   1) Fundusz, z zastrzeżeniem pkt 2)-4), nie może lokować więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
      a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
      b) 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;
   2) suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1), nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu;
   3) 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 Subfunduszu;
   4) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 6 pkt 1.
8. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi do lokat Aktywów Subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
   1) Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe;
   2) w przypadku, o którym mowa w pkt 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1 powyżej;
   3) łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1 powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi zasad, o których mowa w ust. 6 - 8 powyżej nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
      a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
      b) jednostki samorządu terytorialnego,
      c) państwa członkowskie,
      d) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
      e) państwa należące do OECD,
      f) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem pkt 3) poniżej,
   3) Fundusz, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak wskazuje, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 2), z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów lub

Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 3) może być wyłącznie podmiot wskazany w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.

10. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w:
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych,
    2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 5 pkt 3),
    3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
11. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, nie stosuje się ograniczeń określonych w ust. 10 i Fundusz może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w kategorie lokat, o których mowa w ust. 10, z zastrzeżeniem, że:
    1) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, 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 swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu,
    2) jeżeli Fundusz będzie lokować powyżej 20% Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 50% tych Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu będzie wskazywała ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania,
    3) jeżeli Fundusz będzie lokować do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania za granicą, Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu będzie wskazywać ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania, określać politykę inwestycyjną tego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania oraz wskazywać wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania.
12. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, z zastrzeżeniem ust. 13, 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 Fundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
        b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
        c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
    3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt. 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
    4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4, lub przez rozliczenie pieniężne.
13. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
14. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane przez Fundusz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, lub kursy walut, lub umowami o przyszłe stopy procentowe, lub transakcjami wymiany stóp procentowych (swapami stóp procentowych), lub też swapami walutowymi. Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, bez względu na ich cel, może odbywać się wyłącznie pod warunkami i na zasadach określonych w Ustawie oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.
15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 4 - 11 powyżej, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Regulacji tej nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

15a. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy, 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.

15b. Fundusz może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w art. 93a Ustawy, a wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 15a.

15c. 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. W takim przypadku wbudowany Instrument Pochodny jest traktowany jako odrębny Instrument Pochodny.

16. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

17. Kryteria wyboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zostały wskazane w ust. 3 pkt 5.

18. Warunki zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są następujące:
1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w warunkach silnych wahań cen Aktywów wchodzących w skład portfela Subfunduszu,
2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, gdy bezpośrednie kupno lub sprzedaż aktywów bazowych może być nieefektywne, niemożliwe do realizacji w danym czasie, bądź zbyt kosztowne, a w szczególności zapewnienie odpowiedniej płynności przy znacznych odkupieniach, bądź utrzymanie założonej ekspozycji na dany rodzaj lokat w przypadku znaczących wahań cen, przy czym Subfundusz dąży do założonej w swojej polityce inwestycyjnej ekspozycji zamieniając w miarę możności lokaty w prawa pochodne i transakcje terminowe na odpowiadające im lokaty w instrumentach bazowych lub zamykając pozycje w prawach pochodnych i transakcjach terminowych, traktując inwestycje w prawa pochodne i transakcje terminowe jako przejściowe,

19. 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.

20. Fundusz 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, lub
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.

20a. Pożyczka, o której mowa w ust. 20, może zostać udzielona pod warunkiem, że:
1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie;
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 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 Funduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Funduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza 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.

21. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

22. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w ust. 4 - 11 powyżej.

23. Na potrzeby określenia polityki inwestycyjnej i limitów inwestycyjnych:
1) za akcje zagraniczne uważa się akcje wyemitowane przez spółki mające siedzibę za granicą i nabywane na rynku regulowanym w państwie członkowskim, innym niż Rzeczpospolita Polska,
2) za zagraniczne papiery dłużne uważa się dłużne papiery

wartościowe wyemitowane przez podmioty mające siedzibę za granicą,

2a) za zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego uważa się Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty mające siedzibę za granicą,

3) za krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) o terminie do wykupu nie dłuższym niż 1 rok,

4) za średnioterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) o terminie do wykupu nie dłuższym niż 3 lata,

5) za długoterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) o terminie do wykupu dłuższym niż 3 lat,

6) za krótkoterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont nie dłuższy niż 1 rok,

7) za średnioterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont nie dłuższy niż 3 lata,

8) za długoterminowy horyzont inwestycyjny uważa się horyzont dłuższy niż 3 lata,

9) za instrumenty dłużne uważa się dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, z wyłączeniem obligacji zamiennych.

Dochody Funduszu i Subfunduszy
§ 10

Fundusz nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy Uczestnikom bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

Dzień Wyceny. Częstotliwość dokonywania wyceny
§ 11

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii; ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii; a także ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu każdej kategorii.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

3a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników i Subrejestru Uczestników w tym Dniu Wyceny.

4. Z zastrzeżeniem zdania drugiego, Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej. Fundusz określa, że walutą przyjętą dla prowadzenia Ksiąg Rachunkowych, wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań ING Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) jest euro.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
7. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
   3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
      b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz oraz Subfundusze, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów
§ 12

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części II Statutu.

Opłaty manipulacyjne

§ 13

1. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne: Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa, Opłata za Konwersję i Opłata za Zamianę.
2. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych zostały określone indywidualnie dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.
3. Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Dystrybucyjną lub zwolnić z tej opłaty osoby wskazane w Prospekcie, a także stosować zwolnienia i obniżki w przypadkach określonych w Prospekcie lub Tabeli Opłat.
4. Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa na rzecz określonych grup osób bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej www.nntfi.pl lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
5. Postanowienia ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio do Opłaty Umorzeniowej, Opłaty za Konwersję oraz Opłaty za Zamianę.
6. Opłaty manipulacyjne pobierane są w walucie, w której zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa lub środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Stawki opłat manipulacyjnych określane są w Tabeli Opłat lub Umowach Dodatkowych, z tym że nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w Statucie. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie www.nntfi.pl.
8. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K wysokość Opłaty Dystrybucyjnej może być uzależniona od systematyczności wpłat, wysokości aktywów zgromadzonych na IKE Oszczędzającego, korzystania z innych produktów Grupy ING.

Uczestnicy

§ 14

1. Uczestnikami mogą być osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Uczestnikami nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jeżeli te fundusze lub instytucje są zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa. Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu może określać inne podmioty, które nie mogą być Uczestnikami danego Subfunduszu.
3. Uczestnikiem jest osoba albo podmiot, na rzecz którego w Rejestrze Uczestników są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
4. Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu, w tym zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszy.
5. Każdemu Inwestorowi, który złoży zlecenie otwarcia Rejestru nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny Numer Uczestnika. Jeżeli Inwestor posiada już Numer Uczestnika nadany w związku z otwarciem rejestru w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, Inwestorowi nie jest nadawany nowy Numer Uczestnika i Inwestor powinien się posługiwać dotychczasowym Numerem Uczestnika nadanym w związku z otwarciem rejestru w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Osobom, które zawarły Umowę IKE może być nadawany odrębny Numer Uczestnika – numer Oszczędzającego, służący do oznaczania IKE Oszczędzającego oraz jego zleceń i dyspozycji dotyczących Jednostek Uczestnictwa gromadzonych na IKE.
6. Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego (nowego) Rejestru bezpośrednio w Funduszu albo za pośrednictwem innego Dystrybutora i wówczas jest mu nadawany kolejny Numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego (nowego) Rejestru za pośrednictwem dotychczasowego Dystrybutora, o ile Dystrybutor dopuszcza taką możliwość. Fundusz może udostępnić możliwość przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami, jeżeli Prospekt przewiduje dokonywanie transferu. W związku z oszczędzaniem na IKE Uczestnik może posiadać tylko jeden numer Oszczędzającego.
7. Uczestnik posługuje się Numerem Uczestnika wobec wszystkich Subfunduszy. Uczestnik może posługiwać się Numerem Uczestnika nadanym przez Fundusz również wobec innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, których statuty przewidują taką samą zasadę, jeżeli możliwość taka została przewidziana w Prospekcie i prospektach informacyjnych tych funduszy. Numerem Oszczędzającego Uczestnik może się posługiwać wyłącznie w ramach oszczędzania na IKE.
8. Uczestnik zachowuje swój Numer Uczestnika po odkupieniu wszystkich Jednostek Uczestnictwa, do czasu zamknięcia rejestrów we wszystkich funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, których statuty przewidują taką samą zasadę.
9. Uczestnik zobowiązany jest podawać Numer Uczestnika lub numer Rejestru bądź Subrejestru na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy Numer Uczestnika lub numer Rejestru bądź Subrejestru.
10. Uczestnik ponosi odpowiedzialność za podanie Funduszowi danych zgodnych ze stanem faktycznym oraz ich bieżącą aktualizację. Uczestnik jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Fundusz o zmianie swoich danych osobowych, danych teleadresowych oraz wszelkich innych danych podanych Funduszowi, w tym informacji o rzeczywistych beneficjentach. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Uczestnika w razie podania przez niego danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub niedokonania aktualizacji swoich danych.

Rejestr Uczestników

§ 15

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników, Subrejestry Uczestników, dla każdego z Subfunduszy, Rejestry oraz Subrejestry.
2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Inwestorów i Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednost-

kach Uczestnictwa.

3. W celu umożliwienia Uczestnikom otrzymywania informacji, dotyczących posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa oraz stanu realizacji złożonych zleceń i dyspozycji, Fundusz może przekazywać Dystrybutorom, dane dotyczące Uczestników, którzy za pośrednictwem danego Dystrybutora złożyli zlecenie otwarcia Rejestru, w następującym zakresie:
   1) dane teleadresowe,
   2) numery rachunków bankowych Uczestnika,
   3) informacje o liczbie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii należących do Uczestnika,
   4) informacje o podpisanych Umowach Dodatkowych,
   5) informacje o dacie nabycia, liczbie i cenie nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   6) informacje o dacie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, liczbie i cenie odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotach wypłaconych Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
   7) informacje o pobranych opłatach i prowizjach, kwotach pobranych podatków,
   8) informacje o udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika pełnomocnictwach,
   9) informacje o ustanowieniu zastawu lub blokady na Jednostkach Uczestnictwa,
   10) informacji o reprezentantach i przedstawicielach ustawowych Uczestnika,
   11) informacji o rzeczywistych beneficjentach Uczestnika.
4. Dane z Rejestru Uczestników przekazane będą przez Fundusz wyłącznie w ramach realizacji zawartych z Dystrybutorami umów o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Dostęp do przekazanych przez Fundusz danych z Rejestru Uczestników będą mieli wyłącznie pracownicy Dystrybutorów upoważnieni do wykonywania czynności związanych realizacją umów o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
5. W Rejestrze Uczestników prowadzone są wyodrębnione zapisy związane ze zbywaniem przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K, jak również Jednostek Uczestnictwa Kategorii E , F i T zbywanych w ramach IKE lub IKZE. Zapisy te stanowią Indywidualne Konta Emerytalne (w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, E, F oraz T) bądź Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego (w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K, E, F oraz T). Ponadto odrębnie prowadzone są IKE w wariancie pierwszym, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii I, IKE w wariancie drugim i trzecim, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii K i odrębnie prowadzone są IKE w wariancie czwartym, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F oraz T, jak również prowadzone są IKZE w wariancie pierwszym, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii K i odrębnie prowadzone są IKZE w wariancie drugim, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F oraz T.

Jednostki Uczestnictwa
§ 16

1. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii. Cechy charakterystyczne różnicujące Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zostały wskazane w treści § 17, § 18, poniżej oraz w treści § 10 Rozdziałów I do III, IX do XII, XIV, XVIII oraz XX do XXIII Części II Statutu oraz § 6 Rozdziału XIX Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez dany Subfundusz określa Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu.
2. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa na równe części. Całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii po podziale odpowiada wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii przed podziałem. O zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz poinformuje na dwa tygodnie przed podziałem przez ogłoszenie na stronie internetowej www.nntfi.pl.
3. Fundusz przyjmuje dyspozycję, na podstawie której w razie śmierci Uczestnika, Fundusz byłby obowiązany na żądanie osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze, jedynie w przypadku, gdy możliwość taka została przewidziana w Prospekcie.
4. Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poszczególnych Subfunduszach po cenie zbycia równej cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa nowej kategorii.
5. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innej kategorii, jeżeli Część II Statutu, Prospekt lub Umowa Dodatkowa tak stanowi.
6. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w walucie, w której prowadzone są Księgi Rachunkowe poszczególnych Subfunduszy, przy czym jeżeli jest to waluta obca, Część II Statutu odnosząca się dodanego Subfunduszu określa walutę, w której zbywane są Jednostki Uczestnictwa.

Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa
§ 17

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w wybranych Subfunduszach, zgodnie z § 1 ust. 3 poszczególnych rozdziałów Części II Statutu, bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich Dystrybutorów, w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Po otwarciu Rejestru Inwestorzy i Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w Prospekcie.
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są w ramach PPI lub PPE pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE w wariancie czwartym lub umowy IKZE w wariancie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii E w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. W przypadku PPI oraz PPE Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E określa w takim wypadku umowa PPI lub PPE. W przypadku IKE oraz IKZE Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów

wskazanych w Prospekcie. W takim wypadku warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii E, wysokość opłat manipulacyjnych określają Umowa IKE oraz Umowa IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tych opłat mogą być ustalone w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalne wysokości tych opłat.

3. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane w ramach PPI lub PPE, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE w wariancie czwartym lub umowy IKZE w wariancie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach IKE lub IKZE może być uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. W przypadku PPI oraz PPE Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F określa w takim wypadku umowa PPI lub PPE. W przypadku IKE oraz IKZE Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. W takim wypadku warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii F, wysokość opłat manipulacyjnych określają Umowa IKE oraz Umowa IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tych opłat mogą być ustalone w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalne wysokości tych opłat.
4. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie pierwszym. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I, w tym nazwę handlową IKE, w ramach którego zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii I, wysokość opłat manipulacyjnych określa Umowa IKE, z zastrzeżeniem, że wysokości tych opłat mogą być ustalone w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE tak stanowi i określa maksymalne wysokości tych opłat.
5. Jednostki Uczestnictwa kategorii K są zbywane wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariancie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariancie pierwszym. Jednostki Uczestnictwa kategorii K są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii K, w tym nazwy handlowe IKE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii K, wysokość opłat manipulacyjnych określają Umowy IKE oraz Umowy IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tych opłat mogą być ustalone w Tabeli Opłat jeżeli Umowy IKE oraz Umowy IKZE tak stanowią i określają maksymalne wysokości tych opłat.
6. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych innych niż programy, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i Dystrybutora oraz zawarcia przez Uczestnika Umowy Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii P w ramach programów inwestycyjnych określa Umowa Dodatkowa.
7. Jednostki Uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, które przewidują zadeklarowanie przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pod warunkiem oferowania programu przez Fundusz i Dystrybutora, zawarcia przez Uczestnika Umowy Dodatkowej i zadeklarowania przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego i czasu trwania programu. Jednostki Uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa Umowa Dodatkowa.
8. Jednostki Uczestnictwa kategorii T są zbywane wyłącznie w ramach PPI lub PPE, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE oraz w ramach IKE lub IKZE pod warunkiem zawarcia odpowiednio umowy IKE w wariancie czwartym lub umowy IKZE w wariancie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii T w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. W przypadku PPI oraz PPE Jednostki Uczestnictwa kategorii T są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii T określa w takim wypadku umowa PPI lub PPE. W przypadku IKE oraz IKZE Jednostki Uczestnictwa kategorii T są zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. W takim wypadku warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii T, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii T, wysokość opłat manipulacyjnych określają Umowa IKE oraz Umowa IKZE, z zastrzeżeniem, że wysokości tych opłat mogą być ustalone w Tabeli Opłat jeżeli Umowa IKE lub Umowa IKZE tak stanowią i określają maksymalne wysokości tych opłat.
9. *Skreślony*

Minimalna wysokość wpłat
§ 18

1. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A zbywanych w walucie obcej określona jest w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
2. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii E wynosi 0,01 zł.
3. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F wynosi 0,01 zł.
4. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że jednorazo-

wa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 100 zł.

5. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii K wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że Umowa IKE lub Umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii K jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii K do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
6. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii P wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii P w ramach danego programu oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
7. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach danego programu oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia.
8. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii T wynosi 0,01 zł.
9. *Skreślony*

Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa
§ 19

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz dokonuje ich odkupienia na żądanie Uczestnika na zasadach określonych w aktualnym Prospekcie, z zachowaniem poniższych postanowień Statutu. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów.
3. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów, IKE oraz IKZE określa Prospekt lub Umowy Dodatkowe.
4. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Inwestorów i Uczestników mogą być składane Funduszowi w sposób określony w Prospekcie lub Umowach Dodatkowych a w szczególności mogą być składane drogą korespondencyjną za pośrednictwem Poczty Polskiej lub podmiotów świadczących usługi kurierskie.
5. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Inwestorów i Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w sposób ustalony przez Fundusz z Dystrybutorem, a w szczególności: osobiście, za pośrednictwem poczty, za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym internetu) lub telefonicznie. Na zasadach uzgodnionych z Dystrybutorem Fundusz będzie przyjmował zlecenia i dyspozycje składane przez Dystrybutorów w imieniu Uczestników i Inwestorów. Na warunkach określonych w zawartej przez Inwestora umowie regulującej składanie zleceń za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym internetu) Inwestor może upoważnić Dystrybutora lub Towarzystwo do złożenia Funduszowi zlecenia otwarcia Rejestru oraz zawarcia Umowy Dodatkowej w terminie i na warunkach wskazanych przez Inwestora. Z zastrzeżeniem dochowania wymogów zapewniających autentyczność i wiarygodność oświadczenia woli Inwestora Upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim może zostać udzielone za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym internetu).
6. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli Inwestorów i Uczestników mogą być składane za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z Dystrybutorem w stosunku zlecenia lub innym stosunku o podobnym charakterze, z tym że osobom tym nie wolno przyjmować wpłat na nabycie Jednostek Uczestnika ani otrzymywać i przekazywać wypłat z tytułu ich odkupienia.
7. Uczestnik może składać zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli za pośrednictwem Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia danego Rejestru lub za pośrednictwem Towarzystwa. Fundusz może udostępnić możliwość składania zleceń, dyspozycji i innych oświadczeń woli za pośrednictwem innych Dystrybutorów, na zasadach określonych w Prospekcie.

Rejestr oraz Subrejestr
§ 20

1. Każdemu Inwestorowi Fundusz otwiera Rejestr oraz Subrejestr na zasadach określonych w Prospekcie lub Umowach Dodatkowych. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w więcej niż w jednym Subfunduszu, Fundusz otwiera Subrejestr w każdym z Subfunduszy, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.
2. Po otwarciu Rejestru oraz Subrejestru albo Subrejestrów Inwestor lub Uczestnik nabywa Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty na właściwy rachunek bankowy.
3. Warunkiem zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jest opisanie wpłaty przez Inwestora lub Uczestnika w sposób określony w Prospekcie.

Wpłaty do Subfunduszy
§ 21

1. Fundusz przyjmuje wpłaty wyłącznie w środkach pieniężnych na rachunek bankowy właściwy dla Subfunduszu oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa, które mają być zbyte przez Fundusz za dokonaną wpłatę, z zastrzeżeniem poniższych ustępów.
2. Fundusz przyjmuje jedynie wpłaty w wysokości nie niższej niż określona w Statucie, przy czym wysokość minimalnej wpłaty w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa stosuje się w przypadku gdy Uczestnik nie posiadał dotychczas Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w ramach danego Numeru Uczestnika, przy czym w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu, IKE lub IKZE wysokość minimalnej wpłaty w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa stosowana będzie w sytuacji, gdy Oszczędzający nie posiadał dotychczas Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, odpowiednio w ramach danego Programu, IKE lub IKZE. W przypadku zamiany albo konwersji jako kwotę minimalnej wpłaty do Subfunduszu rozumie się kwotę, na jaką została zlecona zamiana lub konwersja.
3. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania wpłat do Subfunduszy reguluje Prospekt. Dystrybutorzy mogą pośredniczyć w dokonywaniu przez Uczestników i Inwestorów wpłat do Subfunduszy, o ile posiadają zezwolenie Komisji umożliwiające przyjmowanie takich wpłat.
4. Subfundusz może posiadać przejściowy rachunek bankowy

wspólny z innymi Subfunduszami lub funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo, na który będą przekazywane wpłaty w ramach Programów. Rachunek przejściowy może być również prowadzony na rzecz Towarzystwa, jako rachunek wydzielonych środków pieniężnych.

5. W przypadku, o którym mowa w ust. 4 uczestnik Programu może dokonać jednej wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa kilku Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo. Wpłaty będą niezwłocznie i automatycznie przekazywane na rachunki właściwe dla wybranych przez uczestnika Programu Subfunduszy lub innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, w proporcjach określonych przez uczestnika Programu w umowie lub dyspozycji.
6. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I lub K będą dokonywane na rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez Oszczędzającego Subfunduszy lub innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
7. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej są dokonywane w walucie obcej określonej w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa
§ 22

1. Zbycie Jednostki Uczestnictwa przez Subfundusz następuje w dacie wpisania do rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za kwotę wpłaconych środków pieniężnych.
2. Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:
   1) Agent Transferowy otrzyma zlecenie otwarcia rejestru oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu kwotą środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestnika albo
   2) nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu kwotą środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestnika, w przypadku gdy Uczestnik posiada otwarty Rejestr, albo
   3) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia otwarcia rejestru lub dokumentu wpłaty,
   – z zastrzeżeniem, że zbycie Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić wcześniej niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu kwotą środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestnika.

   Zdanie pierwsze nie ma zastosowania do zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K, jak również do zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F i T oferowanych w ramach IKE lub IKZE. W takim wypadku Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I,K, E, F lub T nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informację o wpłynięciu środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu.
3. Okres od dnia dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty na rachunek Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (uznania rachunku bankowego) do dnia zbycia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku dokonania przez Inwestora lub Uczestnika wpłaty do Subfunduszu za pośrednictwem Dystrybutora termin zbycia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, liczony jest od dnia przyjęcia wpłaty przez Dystrybutora.
4. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty.
5. Nabywca Jednostek Uczestnictwa nabywa taką ilość Jednostek Uczestnictwa, która stanowi iloraz kwoty środków wpłaconych przez Uczestnika do Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny. Kwotę środków wpłaconych przez Uczestnika do Subfunduszu, na podstawie której następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, ustala się po pomniejszeniu wpłaty dokonanej przez Uczestnika o Opłatę Dystrybucyjną, Opłatę za Konwersję oraz Opłatę za Zamianę.
6. Jednostki Uczestnictwa są przydzielane z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.
7. Za wpłatę dokonaną w walucie polskiej Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie wyrażonej w walucie polskiej, a za wpłatę dokonaną w walucie obcej Jednostki Uczestnictwa są zbywane po cenie wyrażonej w tej walucie obcej.

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa
§ 23

1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Subfunduszy następuje w dacie wpisania do Rejestru Uczestników liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło nie później niż w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym:
   1) Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa albo
   2) nastąpi wyjaśnienie nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
   – z zastrzeżeniem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić wcześniej niż najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Okres od złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Fundusz ma prawo nie realizowania zleceń, które zostały wypełnione przez Uczestnika w sposób uniemożliwiający ich realizację.
5. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Rejestrze, chyba że w zleceniu odkupienia został wskazany inny rachunek bankowy Uczestnika. Wypłata może być dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski. Wypłata może być dokonana na rachunek przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WRM wypłata może zostać

dokonana na rachunek jednego z małżonków. Wypłata może być dokonana na rachunek bankowy Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora uprawnionego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa do przyjmowania i przekazywania wypłat, jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Dystrybutor w uzgodnieniu z Funduszem udostępnią taką możliwość.

5a. W uzasadnionych przypadkach i za zgodą Towarzystwa, wypłatę w gotówce w Punkcie Obsługi Funduszu Dystrybutora uprawnionego do przyjmowania i przekazywania wypłat może odebrać wyłącznie Uczestnik, lub Fundusz może przekazać wypłatę przekazem pocztowym (tylko w przypadku wypłat w złotych polskich), z zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość wypłat dokonywanych przekazem pocztowym wynosi 2.000 zł.

5b. Jeżeli Uczestnik nie określi sposobu wypłaty i przy zachowaniu należytej staranności nie jest możliwe ustalenie sposobu wypłaty Fundusz nabędzie dla Uczestnika za kwotę środków z tytułu odkupienia Jednostki Uczestnictwa kategorii A NN Parasol FIO Subfunduszu Gotówkowego. Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na dotychczasowym Rejestrze. Fundusz dołoży należytej staranności w celu niezwłocznego zawiadomienia Uczestnika o tym fakcie.

5c. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku Subfunduszy, które zgodnie z polityką inwestycyjną inwestują większość Aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

6. Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Subrejestrze, identyfikowanym według Numeru Uczestnika.

7. Wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K, a także wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F i T zbywanych w ramach IKE lub IKZE następuje wyłącznie w formie Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu przy czym forma Częściowego Zwrotu udostępniona jest jedynie w ramach IKE.

8. W przypadku, gdy Fundusz jest zobowiązany do naliczenia i pobrania podatku od dochodów Uczestników, Fundusz ustala dochód Uczestnika i należny podatek w walucie polskiej, Fundusz pomniejsza kwotę należną Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypłacaną w walucie obcej o kwotę stanowiącą równowartość naliczonego podatku.

9. Jednostki Uczestnictwa zbyte za wpłaty dokonane w walucie polskiej odkupywane są po cenie wyrażonej w walucie polskiej, a Jednostki Uczestnictwa zbyte za wpłaty dokonane w walucie obcej są odkupywane po cenie wyrażonej w tej walucie obcej.

Kolejność realizacji zleceń
§ 24

O kolejności realizacji zleceń decyduje kolejność ich otrzymania przez Agenta Transferowego, z zastrzeżeniem że, w przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia dotyczące tego samego Rejestru, w tym samym dniu, będą one realizowane w następującej kolejności: zlecenie nabycia, zlecenie odkupienia, zlecenie zamiany, zlecenie konwersji. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia takiego samego rodzaju, w tym samym dniu, dotyczące tego samego Rejestru (niezależnie, czy złożone przez jedną czy więcej osób), realizowane są w kolejności losowej. W uzasadnionych przypadkach i za zgodą Towarzystwa, zlecenia Uczestnika, z którym Towarzystwo zawarło umowę o premię inwestycyjną, mogą zostać zrealizowane w kolejności złożenia.

Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa
§ 25

1. Fundusz przekazuje Uczestnikowi pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. Potwierdzenie, z zastrzeżeniem ust. 4, zostanie niezwłocznie wysłane do Uczestnika listem zwykłym, z tym, że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość:
   1) potwierdzenie zostanie mu udostępnione w POF lub u Agenta Transferowego, lub
   2) potwierdzenie zostanie sporządzone w innych terminach, oferowanych przez Fundusz, lub
   3) potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co ma skutek wysłania pocztą, lub
   4) potwierdzenie może być udostępnione poprzez Internet na wskazanej stronie www, co ma skutek wysłania pocztą, lub
   5) potwierdzenie może być dodatkowo wysłane w formie wiadomości tekstowej na telefon komórkowy (wiadomość SMS).
3. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nie opatrzonego podpisem. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.
4. Potwierdzenia dotyczące transakcji w ramach Programów oraz w ramach oszczędzania na IKE mogą być przekazywane w terminach i w sposób określony w Umowie Dodatkowej.
5. Uczestnik powinien zgłosić wszelkie niezgodności w potwierdzeniu niezwłocznie po otrzymaniu potwierdzenia, ale nie później niż w terminie 14 dni od jego otrzymania. Uczestnik powinien także niezwłocznie zgłosić brak otrzymania potwierdzenia.

Zawieszanie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa
§ 26

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, który zgodnie z polityką inwestycyjną może inwestować do 100% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego

inwestowania mających siedzibę za granicą, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy kwotę wskazaną w Części II Statutu w Rozdziale odnoszącym się do danego Subfunduszu.

2. Decyzja o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu podejmowana jest niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa.
3. W przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w ust. 1, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej wartości odpowiadającej równowartości 20% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
4. Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 3, wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Decyzje, o których mowa w ust. 2 i 4 podejmowane są w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa.
6. Fundusz ogłosi o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl nie później niż następnego dnia po podjęciu odpowiedniej decyzji oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.
7. W okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie będzie realizował zleceń nabycia, konwersji i zamiany do Subfunduszu. Dokonane przez Uczestników lub Inwestorów wpłaty będą im zwracane.

7a. Zlecenia otwarcia Rejestru złożone w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz umowy programów inwestycyjnych, Umowy IKE i Umowy IKZE zawarte w tym okresie są ważne i skuteczne wobec Funduszu, z zastrzeżeniem zasad anulowania zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa określonych w ust. 8. Jeżeli z powodu zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz zwróci Inwestorowi wpłatę na nabycie pierwszych Jednostek Uczestnictwa, wpłatę uważa się za niedokonaną i zlecenie otwarcia Rejestru wygasa zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

8. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa (wyłączając ten dzień) oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów, z zastrzeżeniem ust. 9 pkt 2.
9. W okresie od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa (wyłączając ten dzień):
   1) wpłaty dokonane do Subfunduszu w ramach programów inwestycyjnych są zwracane, a Uczestnik jest zwolniony z obowiązku dokonywania wpłat do Subfunduszu, jeżeli był przewidziany w umowie programu inwestycyjnego;
   2) wpłaty dokonane do Subfunduszu w ramach PPE lub PPI są zwracane z tym, że w przypadku gdy umowa PPE lub PPI przewiduje realizację zlecenia na rzecz innego funduszu lub subfunduszu zarządzanego przez Towarzystwo, dokonane wpłaty mogą być, w tym samym dniu, przekazane do innego funduszu lub subfunduszu wskazanego w umowie.
10. Umowy Dodatkowe zawierane przez Fundusz określają zasady postępowania w przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa. Rozpoczęcie przez Subfundusz, który może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów oferowanych przez inne Subfundusze lub inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo wymaga zawarcia w Umowach Dodatkowych zasad postępowania w przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
11. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie każdego z Subfunduszy na 2 tygodnie, jeżeli:
   1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10 % wartości Aktywów Subfunduszu albo
   2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
12. W przypadkach, o których mowa w ust. 11, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
   1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;
   2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
13. W przypadku nakazania Funduszowi przez Komisję w drodze decyzji czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Fundusz zawiesza zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych przez Komisję.

Prawa Uczestników
§ 27

1. Uczestnik ma prawo żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. Uczestnik ma prawo nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa.
3. Uczestnik ma prawo do otrzymania potwierdzeń zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
4. Uczestnik ma prawo dostępu do Prospektu, Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz sprawozdań finansowych Funduszu i poszczególnych Subfunduszy na zasadach określonych w § 38.
5. Uczestnik ma prawo otrzymania środków pieniężnych uzyskanych w związku z likwidacją Funduszu oraz Subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są zapisane w jego Subrejestrze.
6. Uczestnik ma prawo zgłoszenia reklamacji.
7. Uczestnik może obciążyć Jednostki Uczestnictwa zastawem.
8. Uczestnik może składać zlecenia przez telefon lub za pomocą

internetu na zasadach określonych w § 28.
9. Uczestnik może ustanowić pełnomocników na warunkach określonych w § 29.
10. Uczestnik może dokonywać konwersji oraz zamiany na zasadach określonych w § 30 i § 31.
11. Uczestnik może zlecić ustanowienie blokady na zasadach określonych w § 32.
12. Uczestnicy pozostający w związku małżeńskim mogą posiadać Wspólny Rejestr Małżeński na zasadach określonych w § 34 z tym że nie mogą wspólnie zawrzeć Umowy IKE oraz Umowy IKZE.
13. Uczestnik może nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach Programów, na zasadach określonych w § 35.
14. Uczestnik może nabywać Jednostki Uczestnictwa gromadzone na Indywidualnym Koncie Emerytalnym oraz na Indywidualnym Koncie Zabezpieczenia Emerytalnego na zasadach określonych odpowiednio w § 35a i § 35b.

Zlecenia telefoniczne i internetowe
§ 28

1. Fundusz może udostępnić możliwość składania zleceń i dyspozycji oraz zawierania Umów Dodatkowych przez telefon lub za pomocą Internetu na zasadach określonych w Prospekcie lub umowie o składanie zleceń przez telefon lub za pomocą internetu zawartej przez Fundusz lub Towarzystwo z Inwestorem lub Uczestnikiem. Przez zawarcie umowy rozumie się również oświadczenie Uczestnika o przyjęciu odpowiednich regulaminów składania zleceń przez telefon lub za pomocą internetu.
2. Umowa (regulamin) określa wszystkie warunki i zasady składania zleceń, w szczególności wymagane warunki techniczne składania zleceń oraz sposób identyfikacji Uczestnika. Umowa (regulamin) nie może ograniczać praw Uczestnika wynikających z obowiązujących przepisów prawa i Statutu.
3. Składanie zleceń i dyspozycji oraz zawieranie Umów Dodatkowych przez telefon lub za pomocą Internetu może być uzależnione od uprzedniego udzielenia przez Inwestora lub Uczestnika pełnomocnictwa Towarzystwu, Dystrybutorowi lub podmiotom przez nich wskazanym do wystawiania pisemnych zleceń lub dyspozycji oraz podpisywania Umów Dodatkowych na podstawie zleceń, dyspozycji oraz warunków Umów Dodatkowych otrzymanych od Inwestora lub Uczestnika przez telefon lub za pomocą Internetu.
4. Osobie korzystającej z usługi składania zleceń przez telefon lub za pomocą internetu Fundusz może tą drogą udostępniać informacje o stanie Subrejestru.
5. Dystrybutorzy, inni niż Towarzystwo mogą we własnym imieniu zawierać z Uczestnikiem umowy o składanie zleceń przez telefon, telefaks lub internet, na warunkach oferowanych przez Dystrybutora, jeżeli Dystrybutor posiada zezwolenie Komisji umożliwiające przyjmowanie takich zleceń. Postanowienie ust. 1 i 3 niniejszego paragrafu stosuje się odpowiednio.

Pełnomocnicy
§ 29

1. Z zastrzeżeniem zdania drugiego, Uczestnik może ustanowić dwóch pełnomocników, wpisanych do Rejestru Uczestników. Uczestnicy podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, mogą ustanowić nie więcej niż 6 pełnomocników, wpisanych do Rejestru Uczestników.
2. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do dokonywania wszystkich czynności, tak jak Uczestnik, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może ustanowić pełnomocnictwo do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz.
3. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z tym że nie dotyczy to pełnomocnictw udzielonych bankom, firmom inwestycyjnym lub towarzystwom funduszy inwestycyjnych prowadzącym działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu, albo z podpisem poświadczonym notarialnie.
5. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny lub notariusza.
6. Pełnomocnictwo może być w każdym czasie odwołane. Odwołanie pełnomocnictwa powinno nastąpić albo pisemnie w obecności pracownika Punktu Obsługi Funduszu, albo korespondencyjnie w formie pisemnej, albo na zasadach określonych w § 28.
7. Pełnomocnictwo lub jego odwołanie staje się skuteczne wobec Funduszu po odebraniu informacji o jego udzieleniu lub odwołaniu przez Agenta Transferowego, nie później niż w terminie 7 dni od złożenia stosownego dokumentu w Punkcie Obsługi Funduszu lub otrzymania dokumentu przekazanego korespondencyjnie, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Odwołanie pełnomocnictwa na zasadach określonych w § 28 staje się skuteczne wobec Funduszu w terminie 2. Dni Wyceny od odebrania przez Agenta Transferowego informacji o jego odwołaniu.
8. Pełnomocnictwo wygasa z chwilą zamknięcia Rejestru.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa
§ 30

1. Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami.
2. Zamiany dokonuje się przez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu (Subfunduszu źródłowym) i zbycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfunduszu docelowym) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Dokonanie zamiany podlega Opłacie Dystrybucyjnej oraz Opłacie za zamianę, ustalanej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach zamiany podlega Opłacie Dystrybucyjnej przewidzianej dla Subfunduszu docelowego. Jednakże wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym. W przypadku gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji lub zamiany, przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od

Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami lub zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Zarówno Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich, jak i Opłata za Zamianę w maksymalnej wysokości określonej w Części II Statutu, naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

4. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
5. W zakresie nie uregulowanym w niniejszym paragrafie do zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz Prospekcie.
6. Zamiana może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
7. Zamiana Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A, może podlegać ograniczeniom zawartym w Umowie Dodatkowej.
8. Jednostki Uczestnictwa nabyte za wpłatę dokonaną w walucie obcej nie podlegają zamianie.

Konwersja
§ 31

1. Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać konwersji Jednostek Uczestnictwa.
2. Konwersji dokonuje się przez odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu (Subfunduszu źródłowym) i zbycie jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (funduszu docelowym) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Jeżeli jest to niezbędne Fundusz przekazuje dane Uczestnika do funduszu docelowego.
3. Dokonanie konwersji podlega Opłacie Dystrybucyjnej oraz Opłacie za konwersję, ustalanej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3. Nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym w ramach konwersji podlega Opłacie Dystrybucyjnej zgodnej ze statutem funduszu docelowego. Jednakże wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym. W przypadku gdy nabycie jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie konwersji lub zamiany przy ustalaniu wysokości Opłaty Dystrybucyjnej w funduszu docelowym uwzględniane są również Opłaty Dystrybucyjne pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi konwersjami lub zamianami tych Jednostek Uczestnictwa. Zarówno Opłata Dystrybucyjna ustalona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniach poprzednich, jak i Opłata za Konwersję w maksymalnej wysokości określonej w Części II Statutu, naliczane są od środków pieniężnych uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.
4. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 7 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
5. W zakresie nie uregulowanym w niniejszym paragrafie do konwersji Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określone w Statucie oraz Prospekcie.
6. Kategorie Jednostek Uczestnictwa podlegające konwersji określa Prospekt.
7. Konwersja Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K, jak również Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F lub T oferowanych w ramach IKE lub IKZE, stanowi Wypłatę Transferową w rozumieniu Ustawy IKE, z tym że do takiej Wypłaty Transferowej nie stosuje się przepisów § 35a ust. 5.
8. Jednostki Uczestnictwa nabyte za wpłatę dokonaną w walucie obcej nie podlegają konwersji.

Blokada Jednostek Uczestnictwa i zastaw
§ 32

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady części lub całości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą mogą również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości (blokada Rejestru). Blokadą mogą być objęte Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub Subfunduszach wskazanych przez Uczestnika. Jeżeli Uczestnik złoży dyspozycję blokady Jednostek Uczestnictwa o określonej wartości, wówczas liczba Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą jest zmienna i wyliczana jest w każdym Dniu Wyceny, przy czym Towarzystwo nie odpowiada za późniejszy spadek wartości Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą.
2. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń odkupienia (oraz konwersji i zamiany) Jednostek Uczestnictwa. W okresie obowiązywania blokady Fundusz będzie zobowiązany do nie realizowania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.
3. Za zgodą Funduszu Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem okresu, na jaki została ustanowiona może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę. Łącznie z ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa podlegających blokadzie na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Zlecenia złożone przez Uczestnika będą traktowane jako złożone pod warunkiem, że wyznaczona osoba wyrazi zgodę na ich realizację poprzez odwołanie blokady.

3a. Za zgodą Funduszu, w ramach PPI Uczestnik Funduszu może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, o której mowa w ust. 3 dotyczącej całości posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo i nabywanych w ramach PPI, przy czym blokadą objęte będą Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Rejestrze również po ustanowieniu blokady. W takim przypadku dopuszczalne jest złożenie zlecenia konwersji lub

zamiany Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą, przy czym jednostki uczestnictwa nabyte w wyniku konwersji lub zamiany również będą objęte blokadą.

4. Oświadczenie Uczestnika lub uprawnionych osób o ustanowieniu lub odwołaniu blokady staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego oświadczenia w Punkcie Obsługi Funduszu, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
5. Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia (oraz konwersji i zamiany) Jednostek Uczestnictwa zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku w Punkcie Obsługi Funduszu, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

Małoletni
§ 33

1. Uczestnikami mogą być osoby małoletnie, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej.
2. Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego.
3. Małoletni Uczestnik nie może udzielać pełnomocnictw.
4. Postanowienia niniejszego paragrafu dotyczące osób małoletnich poniżej 13 lat mają odpowiednio zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie, a dotyczące małoletnich, którzy ukończyli 13 lat mają odpowiednio zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych częściowo.
5. Fundusz przyjmuje, że czynnością nie przekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego jest złożenie zlecenia odkupienia do kwoty wskazanej w Prospekcie w okresie kolejnych 30 dni oraz zlecenia nabycia, konwersji lub zamiany bez ograniczeń. Fundusz może przyjąć zlecenie odkupienia na wyższą kwotę jeżeli środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostaną wypłacone na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza na imię małoletniego.
6. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez osoby małoletnie reguluje Prospekt.

Wspólny Rejestr Małżeński
§ 34

1. Małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K, na Wspólny Rejestr Małżeński, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej.
2. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa pozostających na WRM. Małżonkowie posiadający WRM wyrażają zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń zleceń i dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu, łącznie z żądaniem odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników zleceń, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich, a w przypadku zbiegu zleceń Fundusz będzie je realizował w kolejności wynikającej z zasad ogólnych; ewentualny sprzeciw małżonka wobec czynności drugiego małżonka jest skuteczny wobec Funduszu, jeżeli Fundusz może się z nim zapoznać przed dokonaniem czynności. Małżonkowie zobowiązani są do natychmiastowego zawiadomienia Funduszu osobiście lub listem poleconym o ustaniu lub umownym ograniczeniu wspólności majątkowej wraz z potwierdzoną kopią stosownego postanowienia sądu bądź potwierdzoną kopią stosownej umowy w formie aktu notarialnego oraz zrzekają się zarzutów i roszczeń związanych z realizacją zleceń złożonych przez jednego z małżonków po ustaniu wspólności, jeżeli w chwili realizacji zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności. Małżonkowie zobowiązani są podać jeden adres do doręczeń.
3. Otwarcie WRM następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają w ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej i akceptują zasady prowadzenia WRM określone w Statucie.
4. W przypadku ustania lub ograniczenia wspólności majątkowej małżeńskiej Fundusz wykonuje dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na WRM stosownie do okoliczności, które spowodowały ustanie tej wspólności.
5. Wpłaty na WRM mogą być dokonywane w ramach wpłat bezpośrednich, z tym że dokument wpłaty musi zawierać informację, że wpłata jest dokonywana na WRM.
6. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki prowadzenia WRM reguluje Prospekt.

Programy
§ 35

1. Fundusz może samodzielnie lub z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo prowadzić Programy wymienione w niniejszym paragrafie. Programy inwestycyjne mogą być prowadzone we współpracy z Dystrybutorami.
2. Programy inwestycyjne, w tym programy systematycznego inwestowania (PSI), mogą być prowadzone na następujących zasadach:
   1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach programu inwestycyjnego odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej Umowie Dodatkowej,
   2) uczestnictwo w programie inwestycyjnym wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy (w przypadku PSI) lub minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w programie inwestycyjnym lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego,
   3) umowa (regulamin) programu inwestycyjnego powinna w szczególności określać nazwę programu inwestycyjnego, wysokość lub sumę wpłat Uczestnika programu inwestycyj-

nego, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w programie inwestycyjnym, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu.

3. Fundusz może prowadzić pracownicze programy emerytalne (PPE) na następujących zasadach:
   1) szczegółowe warunki PPE określa umowa PPE zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności wysokość i sposób pobierania Opłaty Dystrybucyjnej oraz kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach danego programu,
   2) Fundusz może zawrzeć umowę PPE wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo.
4. Pracownicze programy inwestycyjne (PPI) mogą być prowadzone na następujących zasadach:
   1) przepisy Statutu dotyczące programów inwestycyjnych i PPE stosuje się odpowiednio do PPI,
   2) wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników PPI, Pracodawca może również uczestniczyć w przyjmowaniu przez Fundusz dyspozycji uczestników PPI,
   3) w ramach PPI Rejestr może zostać otwarty również dla pracodawcy uczestników PPI.
   4) Fundusz może zawrzeć umowę PPI wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo.

Indywidualne Konta Emerytalne
§ 35a

1. Zasady prowadzenia IKE
   1) Nabycie Jednostek Uczestnictwa może odbywać się w celu gromadzenia oszczędności na Indywidualnych Kontach Emerytalnych, na warunkach określonych w Ustawie IKE.
   2) Gromadzenie oszczędności na IKE oznacza, że Uczestnik (Oszczędzający), może za wpłacone środki pieniężne nabywać, w zależności od treści zawartej przez niego Umowy IKE albo Jednostki Uczestnictwa kategorii I zapisywane na IKE w wariancie pierwszym albo Jednostki Uczestnictwa kategorii K zapisywane na IKE w wariancie drugim i trzecim albo Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F lub T zapisywane na IKE w wariancie czwartym.
   3) Szczegółowe warunki prowadzenia IKE określa Statut, Ustawa, Ustawa IKE oraz Umowa IKE.
   4) Na jednym IKE może gromadzić oszczędności jeden Oszczędzający.
   5) Oszczędzający nie może dokonać zmiany wariantu IKE.
2. Umowa IKE
   1) Umowa IKE określa w szczególności nazwę handlową IKE, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach danego wariantu IKE oraz zakres, formę i częstotliwość informowania Oszczędzającego o Jednostkach Uczestnictwa gromadzonych na IKE, a także okres wypowiedzenia Umowy IKE. Stawki opłat manipulacyjnych mogą być określone w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tych opłat.
   2) Umowa IKE jest zawierana jednocześnie z wszystkimi funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo, które zbywają Jednostki Uczestnictwa kategorii I lub K albo Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F lub T, w zależności która z kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywana jest w ramach danego wariantu IKE.
   3) *skreślony*
   4) Umowa IKE jest zawierana w formie pisemnej bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem określonych Dystrybutorów. Przez zawarcie Umowy IKE rozumie się również pisemne oświadczenie Uczestnika o przyjęciu regulaminu IKE, jak również pisemne oświadczenie o przyjęciu regulaminu IKE złożone w imieniu Uczestnika, przez Towarzystwo lub Dystrybutora, działających na podstawie udzielonego im uprzednio przez Uczestnika upoważnienia.
   5) Umowa IKE może być również zawarta przez Uczestników Funduszu lub innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo drogą korespondencyjną za pośrednictwem Poczty Polskiej lub podmiotów świadczących usługi kurierskie, pod warunkiem że Fundusz udostępni taką możliwość.
   6) Umowa IKE może być również zawarta przez osobę nie będącą Uczestnikiem Funduszu lub innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, drogą korespondencyjną za pośrednictwem Poczty Polskiej lub podmiotów świadczących usługi kurierskie, pod warunkiem że:
      a) Fundusz udostępni taką możliwość,
      b) przyszły Oszczędzający wyrazi wolę zawarcia umowy telefonicznie pod wskazanym przez Fundusz numerem telefonu, drogą korespondencyjną na udostępnionym przez Fundusz formularzu lub przez internet za pośrednictwem wskazanej przez Fundusz strony internetowej,
      c) pierwsza wpłata zostanie dokonana z rachunku bankowego przyszłego Oszczędzającego.
   7) O udostępnieniu możliwości zawierania Umów IKE w sposób określony w pkt. 5 lub 6 Fundusz ogłosi w piśmie określonym w § 38 ust. 7.
   8) Za datę zawarcia Umowy IKE w sposób określony w pkt. 5 lub 6 uważa się datę otrzymania przez Fundusz podpisanej Umowy IKE (oświadczenia o przyjęciu regulaminu IKE). Oszczędzający może rozpocząć dokonywanie Wpłat na IKE po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia Umowy IKE.
   9) Niezwłocznie po otrzymaniu oświadczenia o zawarciu Umowy IKE (przyjęciu regulaminu IKE) Oszczędzającemu przesyłane jest, w sposób określony w Umowie IKE, potwierdzenie zawarcia tej Umowy. Potwierdzenie zawarcia Umowy IKE wydawane jest również na żądanie Oszczędzającego.
   10) Umowa IKE jest zawierana na czas nieokreślony, każda ze stron może wypowiedzieć Umowę w formie pisemnej. Termin wypowiedzenia określa Umowa IKE, z tym że nie może być on krótszy niż jeden miesiąc.
   11) *skreślony*
   12) Umowa IKE może być rozwiązana przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, na warunkach określonych w tej umowie, jeżeli Oszczędzający nie dokona w ciągu roku w ramach IKE wpłat na rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie subfunduszy

w minimalnej wysokości określonej w Umowie IKE.

13) W przypadku dokonania zmiany Statutu powodujących istotną zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu, który zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii I, K, E, F lub T, lub kosztów obciążających Subfundusz, który zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii I, K, E, F lub T, lub wprowadzenia nowych opłat obciążających Uczestników, Oszczędzający może rozwiązać Umowę IKE na warunkach określonych w tej Umowie lub w terminie miesiąca dokonać zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE przed dokonaniem zmian Statutu do innych oferowanych w ramach IKE subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo bez ponoszenia Opłaty Dystrybucyjnej i Opłaty za Konwersję lub Opłaty za Zamianę.

3. Wpłaty na IKE
   1) Prawo do Wpłaty na IKE przysługuje, z zastrzeżeniem dodatkowych warunków określonych w danej Umowie IKE, osobie fizycznej, która ukończyła 16 lat.
   2) Gdy suma Wpłat dokonanych na IKE przekroczy maksymalną wysokość, o której mowa w Ustawie IKE, Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo dokonają automatycznego zwrotu nadpłaconej kwoty w sposób określony w Umowie IKE.
   3) Oszczędzający dokonuje Wpłat na wskazane przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie subfunduszy.
4. Wypłata z IKE
   1) Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE następuje wyłącznie:
      1) na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
         a) dokonywania Wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
         b) dokonania ponad połowy wartości Wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie Wypłaty;
      2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na wniosek Osoby Uprawnionej, o której mowa w pkt 4.
   2) Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo Osoby Uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach. Przedmiotem Wypłaty jednorazowej jest całość środków pieniężnych przysługujących z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE NN TFI. W zależności od wariantu IKE, składając dyspozycję Wypłaty w ratach, Oszczędzający albo Osoba Uprawniona wskazuje wysokość raty oraz/lub częstotliwość Wypłat kolejnych rat. Umowa IKE określa warunki dokonywania Wypłat w ratach, w szczególności wysokość rat, częstotliwość Wypłaty rat i terminy dokonywania Wypłaty rat.
   3) Oszczędzający, który dokonał Wypłaty, nie może ponownie założyć IKE. Oszczędzający nie może dokonywać Wpłat na IKE, z którego dokonał Wypłaty pierwszej raty.
   4) Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej Osób Uprawnionych, którym zostaną wypłacone środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE w przypadku jego śmierci i oznaczyć udział poszczególnych Osób Uprawnionych. Dyspozycja ta może być w każdym czasie zmieniona.
5. Wypłata Transferowa z IKE
   1) Wypłata Transferowa nie będąca konwersją Jednostek Uczestnictwa jest dokonywana:
      1) z Funduszu oraz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE, albo
      2) z Funduszu oraz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający, albo
      3) z pracowniczego programu emerytalnego, do Funduszu oraz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, albo
      4) z IKE zmarłego Oszczędzającego na IKE Osoby Uprawnionej albo do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpiła Osoba Uprawniona.
   2) Przedmiotem Wypłaty Transferowej nie będącej konwersją Jednostek Uczestnictwa może być wyłącznie całość środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE Oszczędzającego w Funduszu i innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
   3) Z chwilą dokonania Wypłaty Transferowej nie będącej konwersją Jednostek Uczestnictwa Umowa IKE zawarta przez Oszczędzającego ulega rozwiązaniu.
   4) W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub wszystkich subfunduszy oferowanych w ramach IKE lub w przypadku gdy przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zgromadzone na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, dokonywana jest Wypłata Transferowa, z zastrzeżeniem pkt 5.
   5) Oszczędzający, w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o zdarzeniach, o których mowa w pkt. 4 obowiązany jest do dostarczenia potwierdzenia zawarcia umowy na prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego lub potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, jeżeli Oszczędzający nie spełnia warunków do dokonania Wypłaty, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKE.
6. Zwrot z IKE
   1) W razie wypowiedzenia Umowy IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty lub Wypłaty Transferowej, Fundusz dokonuje zwrotu środków zgromadzonych na IKE poprzez wypłacenie całości środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE.
   2) W przypadku wypowiedzenia Umowy IKE przez Fundusz, Zwrot następuje jeżeli Oszczędzający nie dokona konwersji Jednostek Uczestnictwa do innych funduszy inwestycyjnych

zarządzanych przez Towarzystwo i oferowanych w ramach IKE, które nie wypowiedziały Umowy IKE.

3) Na równi ze Zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE Oszczędzającego, jeżeli Umowa IKE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do dokonania Wypłaty lub Wypłaty Transferowej.

4) W przypadku wypowiedzenia Umowy IKE przez którąkolwiek ze stron Zwrotowi podlegają środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku, gdy Fundusz przyjął Wypłatę Transferową z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do pracowniczego programu emerytalnego.

5) Przedmiotem Zwrotu może być wyłącznie całość środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE, a w przypadku gdy Oszczędzający gromadzi Jednostki Uczestnictwa w kilku z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, przedmiotem zwrotu jest całość środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE w tych funduszach inwestycyjnych.

6) Zwrot powinien nastąpić przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy IKE.

7) Jako Zwrot lub jako Częściowy Zwrot traktowane jest zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem na Jednostkach Uczestnictwa kategorii I, K, E, F lub T gromadzonych w ramach IKE.

7. Częściowy Zwrot z IKE

1) Oszczędzający może złożyć dyspozycję zwrotu części środków zgromadzonych na IKE poprzez wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE, nazywanego w treści statutu „Częściowym Zwrotem", pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na Indywidualne Konto Emerytalne. Dokonanie Częściowego Zwrotu nie łączy się z wypowiedzeniem Umowy IKE i nie skutkuje jej rozwiązaniem.

2) Umowa IKE określa warunki dokonywania Częściowego Zwrotu, w szczególności wysokość i termin dokonania Częściowego Zwrotu.

Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego § 35b

1. Zasady prowadzenia IKZE

1) Nabycie Jednostek Uczestnictwa może odbywać się w celu gromadzenia oszczędności na Indywidualnych Kontach Zabezpieczenia Emerytalnego na warunkach określonych w Ustawie IKE.

2) Gromadzenie oszczędności na IKZE oznacza, że Uczestnik (Oszczędzający), może za wpłacone środki pieniężne, w zależności od treści zawartej przez niego Umowy IKZE, nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii K lub Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F lub T zapisywane na IKZE.

3) Szczegółowe warunki prowadzenia IKZE określa Statut, Ustawa, Ustawa IKE oraz Umowa IKZE.

4) Na jednym IKZE może gromadzić oszczędności jeden Oszczędzający.

2. Umowa IKZE

1) Umowa IKZE określa w szczególności nazwę handlową IKZE, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach danego wariantu IKZE oraz zakres, formę i częstotliwość informowania Oszczędzającego o Jednostkach Uczestnictwa gromadzonych na IKZE, a także okres wypowiedzenia Umowy IKZE. Stawki opłat manipulacyjnych mogą być określone w Tabeli Opłat, jeżeli Umowa IKZE tak stanowi i określa maksymalną wysokość tych opłat.

2) Umowa IKZE jest zawierana jednocześnie z wszystkimi funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo, które zbywają Jednostki Uczestnictwa kategorii K lub Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F lub T w zależności która z kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywana jest w ramach danego wariantu IKZE.

3) Umowa IKZE jest zawierana w formie pisemnej bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem określonych Dystrybutorów. Przez zawarcie Umowy IKZE rozumie się również pisemne oświadczenie Uczestnika o przyjęciu regulaminu IKZE, jak również pisemne oświadczenie o przyjęciu regulaminu IKZE złożone w imieniu Uczestnika, przez Towarzystwo lub Dystrybutora, działających na podstawie udzielonego im uprzednio przez Uczestnika upoważnienia.

4) Niezwłocznie po otrzymaniu oświadczenia o zawarciu Umowy IKZE (przyjęciu regulaminu IKZE) Oszczędzającemu przesyłane jest, w sposób określony w Umowie IKZE, potwierdzenie zawarcia tej Umowy. Potwierdzenie zawarcia Umowy IKZE wydawane jest również na żądanie Oszczędzającego.

5) Umowa IKZE jest zawierana na czas nieokreślony, każda ze stron może wypowiedzieć Umowę w formie pisemnej. Termin wypowiedzenia określa Umowa IKZE, z tym że nie może być on krótszy niż jeden miesiąc.

6) Umowa IKZE może być rozwiązana przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, na warunkach określonych w tej umowie, jeżeli Oszczędzający nie dokona w ciągu roku w ramach IKZE wpłat na rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie subfunduszy w minimalnej wysokości określonej w Umowie IKZE.

7) W przypadku dokonania zmiany Statutu powodujących istotną zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu, który zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii K lub Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F lub T, lub kosztów obciążających oferowany w ramach IKZE Subfundusz, który zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii K lub Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F lub T, lub wprowadzenia nowych opłat obciążających Uczestników, Oszczędzający może rozwiązać Umowę IKZE na warunkach określonych w tej Umowie lub w terminie miesiąca dokonać zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE przed dokonaniem zmian Statutu do innych oferowanych w ramach IKZE subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo bez ponoszenia Opłaty Dystrybucyjnej i Opłaty za Konwersję lub Opłaty za Zamianę.

3. Wpłaty na IKZE

1) Prawo do Wpłaty na IKZE przysługuje, z zastrzeżeniem do-

datkowych warunków określonych w danej Umowie IKZE, osobie fizycznej, która ukończyła 16 lat.

2) Sposób postępowania Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, w sytuacji, gdy suma Wpłat dokonanych na IKZE przekroczy maksymalne wysokości, o których mowa w Ustawie IKE, jak również obowiązki Oszczędzających związane z bieżącym kontrolowaniem tychże wysokości określają postanowienia Umowy IKZE.

3) Oszczędzający dokonuje Wpłat na wskazane przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo rachunki bankowe właściwe dla wybranych przez siebie subfunduszy.

4. Wypłata z IKZE

1) Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE, następuje wyłącznie:

1) na wniosek Oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania Wplat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych,

2) w przypadku śmierci Oszczędzającego – na wniosek Osoby Uprawnionej, o której mowa w pkt 4.

2) Wypłata może być, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo Osoby Uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach. Przedmiotem Wypłaty jednorazowej jest całość środków pieniężnych przysługujących z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE NN TFI. Wypłata w ratach środków zgromadzonych przez Oszczędzającego następuje przez co najmniej 10 lat, przy czym jeżeli Wpłaty na IKZE były dokonywane przez mniej niż 10 lat, wypłata w ratach może być rozłożona na okres równy okresowi, w jakim dokonywane były Wpłaty. Składając dyspozycję Wypłaty w ratach, Oszczędzający albo Osoba Uprawniona wskazuje okres w trakcie którego ma nastąpić wypłata całości środków zgromadzonych na IKZE w trybie Wypłaty w ratach. Umowa IKZE określa warunki dokonywania Wypłat w ratach, w szczególności wysokość rat, częstotliwość Wypłaty rat i terminy dokonywania Wypłaty rat.

3) Oszczędzający, który dokonał Wypłaty z IKZE, nie może ponownie założyć IKZE. Oszczędzający nie może dokonywać Wpłat na IKZE, z którego dokonał Wypłaty pierwszej raty.

4) Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej Osób Uprawnionych, którym zostaną wypłacone środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE w przypadku jego śmierci i oznaczyć udział poszczególnych Osób Uprawnionych. Dyspozycja ta może być w każdym czasie zmieniona.

5. Wypłata Transferowa z IKZE

1) Wypłata Transferowa nie będąca konwersją Jednostek Uczestnictwa, jest dokonywana:

1) z Funduszu oraz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKZE, albo

2) z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE Osoby Uprawnionej.

2) Przedmiotem Wypłaty Transferowej nie będącej konwersją Jednostek Uczestnictwa może być wyłącznie całość środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE Oszczędzającego w Funduszu i innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

3) Z chwilą dokonania Wypłaty Transferowej nie będącej konwersją Jednostek Uczestnictwa Umowa IKZE zawarta przez Oszczędzającego ulega rozwiązaniu.

4) W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu lub wszystkich subfunduszy oferowanych w ramach IKZE lub w przypadku gdy przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zgromadzone na IKZE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, dokonywana jest Wypłata Transferowa, z zastrzeżeniem pkt 5.

5) Oszczędzający, w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o zdarzeniach, o których mowa w pkt. 4 obowiązany jest do dostarczenia potwierdzenia zawarcia umowy na prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, jeżeli Oszczędzający nie spełnia warunków do dokonania Wypłaty, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKZE.

6. Zwrot z IKZE

1) W razie wypowiedzenia Umowy IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty lub Wypłaty Transferowej, Fundusz dokonuje zwrotu środków zgromadzonych na IKZE poprzez wypłacenie całości środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE.

2) W przypadku wypowiedzenia Umowy IKZE przez Fundusz, Zwrot następuje jeżeli Oszczędzający nie dokona konwersji Jednostek Uczestnictwa do innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które nie wypowiedziały Umowy IKZE.

3) Na równi ze Zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE Oszczędzającego, jeżeli Umowa IKZE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do dokonania Wypłaty lub Wypłaty Transferowej.

4) Przedmiotem Zwrotu może być wyłącznie całość środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE, a w przypadku gdy Oszczędzający gromadzi Jednostki Uczestnictwa w kilku z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, przedmiotem zwrotu jest całość środków pieniężnych z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE w tych funduszach inwestycyjnych.

5) Zwrot powinien nastąpić przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy IKZE.

6) Jako Zwrot traktowane jest zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem na Jednostkach Uczestnictwa kategorii K, E, F lub T gromadzonych w ramach IKZE.

Premia inwestycyjna

§ 36

1. Z osobą zamierzającą w dłuższym okresie inwestować znaczne środki Towarzystwo może zawrzeć umowę określającą dodatko-

we uprawnienie Uczestnika w postaci premii inwestycyjnej, z zastrzeżeniem ust. 6. Umowa może zostać zawarta również przez firmę inwestycyjną lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, prowadzące działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, działające jako pełnomocnik swoich klientów, których portfelami zarządzają.

2. Z zastrzeżeniem ust. 8, warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których statuty przewidują takie samo uprawnienie, o średniej łącznej wartości nie niższej niż 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych), w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc. W przypadku zawarcia umowy przez firmę inwestycyjną lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, prowadzące działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, działające jako pełnomocnik swoich klientów, Jednostki Uczestnictwa posiadane przez Uczestników będących klientami tej firmy inwestycyjnej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych traktuje się, do celu spełnienia warunku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jako Jednostki Uczestnictwa posiadane przez tę firmę inwestycyjną lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych.
3. Premia inwestycyjna może być wypłacana wyłącznie ze środków Towarzystwa, z zastrzeżeniem ust. 6.
4. Wysokość premii inwestycyjnej i zasady jej naliczania określa umowa. Wysokość premii inwestycyjnej jest uzależniona od średniej wartości Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w ustalonym w umowie okresie rozliczeniowym.
5. W zależności od postanowień zawartej umowy, premia inwestycyjna wypłacana jest poprzez nabycie dla Uczestnika dodatkowych Jednostek Uczestnictwa lub poprzez złożenie zlecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika.
6. Jeżeli przewiduje to umowa zawarta pomiędzy Dystrybutorem a Towarzystwem lub Funduszem, umowę z Uczestnikiem, o której mowa w ust. 1, może zawrzeć Dystrybutor, na zasadach określonych w ust. 1-5. Jednostki Uczestnictwa, o których mowa w ust. 2, muszą być zapisane na Rejestrze otwartym za pośrednictwem Dystrybutora, który zawiera z Uczestnikiem umowę. W takim przypadku premia inwestycyjna jest wypłacana przez Dystrybutora ze środków Dystrybutora.
7. Na zasadach określonych w umowie PPE lub umowie PPI, dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci premii inwestycyjnej może zostać przyznane przez Towarzystwo uczestnikom PPE oraz uczestnikom PPI. W takim wypadku, dla celu spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 2, stosownie do postanowień danej umowy, uwzględniana będzie łączna wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na rejestrach wszystkich uczestników danego PPE lub PPI bądź uczestników kilku PPE lub PPI prowadzonych dla pracodawców pozostających w jednej grupie kapitałowej, a premia inwestycyjna będzie mogła być wypłacana tylko i wyłącznie poprzez nabycie na rejestry Uczestników dodatkowych Jednostek Uczestnictwa za kwotę należnej im premii inwestycyjnej, wyliczonej stosownie do postanowień umowy, o której mowa w zdaniu pierwszym oraz z uwzględnieniem obowiązujących przepisów podatkowych.
8. Zmiana statutu Funduszu polegająca na określeniu innej średniej łącznej wartości posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, w okresie rozliczeniowym, uprawniającej do otrzymania premii inwestycyjnej, nie narusza uprawnień Uczestników, którzy zawarli umowę, o której mowa w ust. 1,w okresie obowiązywania postanowień statutu określających tę wartość na innym poziomie.

Zmiana Statutu

§ 37

1. Zmiany Statutu dokonywane są w sposób zgodny z Ustawą oraz innymi obowiązującymi przepisami.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.nntfi.pl.
3. Zmiana Statutu, wchodzi w życie:
   1) w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, jeżeli zmiana Statutu wymaga zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem ust. 4 i z wyjątkiem przypadków zmian Statutu, o których mowa w pkt. 2) i 3),
   2) z dniem ogłoszenia o dokonaniu zmiany Statutu w zakresie dotyczącym utworzenia nowego Subfunduszu,
   2a) z dniem ogłoszenia o dokonaniu zmiany Statutu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu w przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
   3) z dniem wykreślenia z rejestru funduszu inwestycyjnego podlegającego przekształceniu w nowy Subfundusz Funduszu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie przekształcenia funduszu inwestycyjnego w nowy Subfundusz Funduszu,
   4) w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w zakresie zmiany celu inwestycyjnego Subfunduszu lub więcej niż jednego Subfunduszu lub zmiany zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu lub więcej niż jednego Subfunduszu lub w zakresie opłat manipulacyjnych, o których mowa w § 13, jeżeli pobierane są przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,
   4a) w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o zmianie Statutu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie wskazania firmy, siedziby i adresu towarzystwa w związku z przejęciem zarządzania Funduszem,
   5) z dniem ogłoszenia o dokonaniu zmiany Statutu – w pozostałych przypadkach zmian Statutu nie wskazanych w pkt 1) - 4a).
4. Termin określony w ust. 3 pkt 1) może zostać skrócony za zezwoleniem Komisji.
5. Zmiana Statutu, o której mowa w ust. 3 pkt 4), mająca bezpośredni związek ze zmianami Statutu wymagającymi uzyskania zezwolenia Komisji, o których mowa w ust. 3 pkt. 1), może wejść w życie w terminie wejścia w życie zmian Statutu wymagających uzyskania zezwolenia Komisji, nie krótszym jednak niż 3 miesiące od dnia jej ogłoszenia. W takim przypadku, ogłoszenie może być dokonanie z zastrzeżeniem, że warunkiem wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 3 pkt 4), jest uzyskanie zezwolenia Komisji, o którym mowa w ust. 3 pkt. 1), z jednoczesnym wskazaniem, że wejście w życie tych zmian będzie zgodne z terminem wejścia w życie zmian wymagających uzyskania zezwolenia Komisji. W takim przypadku ogłoszenie dotyczące zmian wymagających uzyskania zezwolenia Komisji

powinno zawierać informacje o wejściu w życie zmian, o których mowa w ust. 3 pkt 4). W przypadku nie udzielenia przez Komisję zezwolenia na dokonanie zmian Statutu powiązanych ze zmianami, o których mowa w ust. 3 pkt 4), Fundusz niezwłocznie dokonuje ogłoszenia o tym fakcie wraz z podaniem informacji o nieziszczeniu się warunku wejścia w życie uprzednio ogłoszonych zmian.

6. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.

Udostępnianie informacji o Funduszu
§ 38

1. Prospekty oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów oraz inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.nntfi.pl, chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.
2. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Fundusz publikuje na stronie internetowej www.nntfi.pl roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.
4. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Kluczowe Informacje dla Inwestorów, w sposób umożliwiający zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczesetnictwa. Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, a także Prospekt i Kluczowe Informacje dla Inwestorów są dostępne u Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie. Fundusz doręcza Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, a także Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie. Fundusz udostępnia we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie internetowej www.nntfi.pl aktualne informacje o zmianach w Prospekcie.
5. Fundusz ogłasza dla każdego z Subfunduszy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl niezwłocznie po ich ustaleniu.
6. Informację o Dystrybutorach pośredniczących w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii i poszczególnych Subfunduszy Fundusz zamieszcza w Prospekcie.
7. O zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłosi w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim Gazeta Giełdy „Parkiet". W przypadku zaprzestania wydawania dziennika Gazety Giełdy „Parkiet" dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń będzie dziennik „Puls Biznesu".

Rozwiązanie i likwidacja Subfunduszy oraz Funduszu
§ 39

1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie.
2. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują w piśmie określonym w §38 ust. 7.
3. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
4. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta, w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony),
2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w ciągu kolejnych 6 miesięcy kalendarzowych nie będzie pokrywało kosztów działalności tego Subfunduszu.

4a. W przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Fundusz obowiązany jest dokonać zmiany Statutu Funduszu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu ze Statutu.

5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
8. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:

1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, 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 dyspozycji Uczestnika na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,
2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,
3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,
4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w ust. 2,
5) w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4) Towarzystwo wzywa wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu,
6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
7) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
   a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),

b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu.

8) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.

Tryb łączenia Subfunduszy

§ 40

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą w trybie połączenia wewnętrznego.
2. Połączenie wewnętrzne następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Na warunkach określonych Ustawą poszczególne Subfundusze mogą być przedmiotem połączenia krajowego.

Postanowienia końcowe

§ 41

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Ustawy oraz inne obowiązujące przepisy.

Część II.
Subfundusze

Rozdział I
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy czterysta trzydzieści pięć milionów (435.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.

4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Global High Dividend

§ 6

1. NN (L) Global High Dividend (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju świata i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend.
   Subfundusz zagraniczny może inwestować do 25% swych aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe stanowiące przedmiot obrotu na rynkach rosyjskich – „Russian Trading System Stock Exchange" (RTS Stock Exchange) i „Moscow Interbank Currency Exchange" (MICEX).
   Subfundusz zagraniczny zastrzega sobie prawo inwestycji do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe, o których mowa w Przepisie 144A.
   Subfundusz zagraniczny może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, działające na podstawie Dyrektywy 2009/65/WE („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI") w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontrakty terminowe futures oraz opcje na indeksy,

– kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy procentowe,
– swapy na stopę zwrotu,
– walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.

Ryzyko związane z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie omówiono w części III, rozdział II prospektu informacyjnego: Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis znajduje się w prospekcie informacyjnym.

3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
      c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
      d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;
   7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja

kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:
   a) na bazę transkacji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;
   b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

   oraz

   c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
   a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
   b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
   c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub
   d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
   b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
   c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
   d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
   e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
   3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu

w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;

2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.

2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

3.

1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;

2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:

a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,

b) depozytów w jednym podmiocie i/lub

c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,

– opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.

3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.

4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .

5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.

6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.

4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.

5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.

6.

1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:

a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;

b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;

c) indeks jest w należyty sposób publikowany.

2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.

1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfun-

duszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.

2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.

3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:

1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;

2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:

a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;

b) 10% obligacji jednego emitenta;

c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;

d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:

a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;

b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;

c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;

e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.

Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.

W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.

Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.

W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.

11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.

12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.

13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.

14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania

zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.

15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

    Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
    Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
    Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
    W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
    Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
    Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
    Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
    Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
    Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną

w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.
18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
    Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:
    1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

    Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;
    2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
    3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia,

a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;

4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) Global High Dividend

§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa Kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać **Opłatę Umorzeniową** w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać **Opłatę za Konwersję** albo **Opłatę za Zamianę** w wysokości nie wyższej:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim

Dniu Wyceny.

8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział II
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy miliard dwieście dwadzieścia osiem milionów (1.228.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:

1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu
§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu
§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) US High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) US High Dividend
§ 6

1. NN (L) US High Dividend (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Stanach Zjednoczonych i oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend. Emitentami są spółki posiadające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Stanach Zjednoczonych.
   Subfundusz zagraniczny zastrzega sobie prawo inwestycji do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe, o których mowa w Przepisie 144A.
   Subfundusz zagraniczny może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, działające na podstawie Dyrektywy 2009/65/WE („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI") w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontrakty terminowe futures oraz opcje na indeksy,
   – kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy procentowe,
   – swapy na stopę zwrotu,
   – walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.

   Ryzyko związane z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie omówiono w części III, rozdział II prospektu informacyjnego: szczegółowy

opis znajduje się w prospekcie informacyjnym.

3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
      c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
      d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;
   7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;
   8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:
      a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane

w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;

b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

oraz

c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:

a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub

b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub

c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub

d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:

a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,

b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,

c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,

d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,

e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:

1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;

2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;

3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym”) nie może inwestować:

1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;

2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.

2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

3.

1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i in-

strumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;

2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
   a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
   b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
   c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
   – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.

4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.
8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki

uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.

3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
   e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.

    Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.

    W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.

    Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.

    W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.

11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych

określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.

2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.

Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.

Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.

Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).

Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.

W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.

Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.

Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.

Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.

Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.

W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.

W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po

cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:

1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
    Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:
    1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

    Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;
    2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
    3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
    4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) US High Dividend
§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez

NN Investment Partners Luxembourg S.A.na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz
§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział III
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy trzysta osiemdziesiąt jeden milionów (381.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się

do lokat:

1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu
§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu
§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) European High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) European High Dividend
§ 6

1. Celem NN (L) European High Dividend (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") jest wzrost wartości zainwestowanego kapitału poprzez inwestycje przede wszystkim (przynajmniej 2/3) w europejskie akcje oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim, bez krajów Europy Wschodniej. Emitentami są spółki mające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Europie, bez krajów Europy Wschodniej. Subfundusz zagraniczny inwestuje przynajmniej dwie trzecie swych aktywów netto w europejskie akcje emitowane przez emitentów omówionych powyżej, oferujące atrakcyjną w krajach europejskich stopę zwrotu z dywidend. Subfundusz zagraniczny może inwestować do 25% swych aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe stanowiące przedmiot obrotu na rynkach rosyjskich – „Russian Trading System Stock Exchange" (RTS Stock Exchange) i „Moscow Interbank Currency Exchange" (MICEX).
   Subfundusz zagraniczny może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, działające na podstawie Dyrektywy 2009/65/WE („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI") w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego
   – kontrakty terminowe futures oraz opcje na indeksy
   – kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy pro-

centowe
– swapy na stopę zwrotu
– walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.

Ryzyko związane z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie omówiono w części III, rozdział II prospektu informacyjnego: Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis znajduje się w prospekcie informacyjnym.

3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
      c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
      d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;
   7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:
   a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;
   b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

   oraz

   c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.
9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
   a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
   b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
   c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub
   d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.
10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
   b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
   c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
   d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
   e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.
11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w de-

pozyty w jednym i tym samym podmiocie.

2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.
8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że

nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.

2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.

3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:

1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;

2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:

a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;

b) 10% obligacji jednego emitenta;

c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;

d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:

a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;

b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;

c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;

e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.

Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.

W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.

Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.

W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.

11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.

12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.

13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.

14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa

w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.

15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

    Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
    Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
    Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
    W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
    Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
    Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
    Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
    Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
    Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.

W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.
18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
    Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:
    1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

    Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;
    2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
    3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę

tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;

4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) European High Dividend

§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.

8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział IV

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Energii (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział V

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział VI

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział VII

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział VIII

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział IX
NN Subfundusz Japonia (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Japonia (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy trzysta trzydzieści dwa miliony (332.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:

1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że bę-

dzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Japan Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Japan Equity

§ 6

1. NN (L) Japan Equity (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii.
   Subfundusz zagraniczny zastrzega sobie prawo inwestycji do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe, o których mowa w Przepisie 144A.
   Subfundusz zagraniczny może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, działające na podstawie Dyrektywy 2009/65/WE („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI") w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery, wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontrakty terminowe futures oraz opcje na indeksy,
   – kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy procentowe – swapy na stopę zwrotu,
   – walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.
   Ryzyko związane z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie omówiono w części III, rozdział II prospektu informacyjnego: Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis znajduje się w prospekcie informacyjnym.
3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;

6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
   a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
   b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
   c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
   d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:
   a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;
   b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

   oraz

   c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
   a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
   b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
   c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub
   d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,

b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden

podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.

5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.

6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
   e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna

ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościo-

wych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
    Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać

poniższe warunki:

1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;

2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;

3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;

4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) Japan Equity

§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 1,80% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości

jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,

2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,

3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.

4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej:

1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,

2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.

5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.

8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział X
NN Subfundusz Nowej Azji (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Nowej Azji (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy sto siedemdziesiąt sześć milionów (176.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Asia Income wyodrębnionego

w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Asia Income

§ 6

1. Głównym celem NN (L) Asia Income (zwanego w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") jest zapewnienie inwestorom wysokiego poziomu dochodu. Drugim celem inwestycyjnym subfunduszu zagranicznego jest wzrost kapitału. W okresie kilku lat subfundusz zagraniczny dążyć będzie do tego, aby znaczna część jego łącznych stóp zwrotu generowania była poprzez dywidendy należne od znajdujących się w portfelu akcji zwykłych oraz dochodów przynoszonych przez instrumenty pochodne.
   Subfundusz zagraniczny realizuje swoje cele inwestycyjne poprzez inwestowanie swoich aktywów pod zarządzaniem, w przeważającej części w zdywersyfikowany portfel złożony z akcji oraz/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warranty na zbywalne papiery wartościowe – maksymalnie do 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego – oraz obligacje zamienne) wyemitowane przez spółki utworzone, notowane lub będące przedmiotem obrotu w regionie Azji (z wyłączeniem Japonii i Australii). Wyniki subfunduszu zagranicznego nie są odnoszone do żadnego benchmarku. Jednakże dla celów porównawczych subfundusz zagraniczny używać będzie indeksu referencyjnego MSCI All Country Asia Ex-Japan (Net).
   Subfundusz zagraniczny poszukiwać będzie zysków z dywidend należnych od znajdujących się w jego portfelu akcji zwykłych oraz z premii opcyjnych pochodzących z wystawionych opcji na akcje oraz indeksy, a w szczególności, między innymi indeksu HIS i indeksu Kospi 200.
   Subfundusz zagraniczny zastrzega sobie prawo inwestycji do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe, o których mowa w Przepisie 144A.
   Subfundusz zagraniczny może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), jednostki uczestnictwa UCITS i innych UCI oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontrakty terminowe futures oraz opcje na indeksy,
   – kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy procentowe,
   – swapy na stopę zwrotu,
   – walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.
   Ryzyko związane z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie omówiono w części III, rozdział II prospektu informacyjnego: Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis znajduje się w prospekcie informacyjnym.
3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie

144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:

a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;

6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:

a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;

b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;

c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;

d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:

a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;

b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

oraz

c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:

a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub

b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub

c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub

d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami

Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
    a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
    b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
    c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
    d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
    e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.
11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
    1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
    2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
    3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
    1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
    2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
    1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
    2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
        a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
        b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
        c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
        – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
    3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
    4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
    5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.

6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.

4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.
8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.
9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem,

że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;

e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
   1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
   2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony

jest określony subfundusz.
W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże

się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:

1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;

2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) Asia Income
§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,40% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy D, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz
§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach

danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XI
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy sto sześćdziesiąt cztery miliony (164.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty

wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.

3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend

§ 6

1. NN (L) Emerging Markets High Dividend (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3 swoich aktywów netto) w zdywersyfikowany portfel akcji lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego – oraz obligacji zamiennych) lub w instrumentów należących do obu tych kategorii, emitowanych przez spółki założone, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu na dowolnym rynku wschodzącym lub w kraju rozwijającym się w Ameryce Łacińskiej (wraz z Karaibami), w Azji (bez Japonii), w Europie Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce, oraz oferujących atrakcyjną stopę zwrotu z dywidendy.
   Subfundusz zagraniczny może inwestować do 25% swych aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe, takie jak amerykańskie kwity depozytowe (ang. American depositary receipts) i globalne kwity depozytowe (ang. global depositary receipts), stanowiące przedmiot obrotu na rynkach rosyjskich – „Russian Trading System Stock Exchange" (RTS Stock Exchange) i „Moscow Interbank Currency Exchange" (MICEX).
   Subfundusz zagraniczny zastrzega sobie prawo inwestycji do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe, o których mowa w Przepisie 144A.
   Subfundusz zagraniczny może również inwestować (maksymalnie 1/3 swoich aktywów netto), w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa UCITS i innych UCI oraz depozyty, które mogą, ale nie muszą, być związane z minimalnym poziomem 2/3 aktywów netto subfunduszu , o którym mowa powyżej.
   Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontrakty terminowe futures oraz opcje na indeksy,
   – kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy procentowe,
   – swapy na stopę zwrotu,
   – walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.
   Ryzyko związane z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie omówiono w części III, rozdział II prospektu informacyjnego: Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis znajduje się w prospekcie informacyjnym.
3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu

na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;

6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:

a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;

b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;

c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;

d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:

a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;

b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

oraz

c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:

a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub

b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub

c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub

d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź

też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
    a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
    b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
    c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
    d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
    e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
    1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
    2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
    1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
    2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
    1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
    2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
        a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
        b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
        c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
        – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
    3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
    4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
    5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
    6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim pod-

miocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.

4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.
8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.
9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity

wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;

e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.

1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto”)oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto”). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi

ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia

bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:

1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;

2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) Emerging Markets High Dividend

§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S;
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek

Uczestnictwa kategorii T.

3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XII
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy sto trzydzieści trzy miliony (133.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.

3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Latin America Equity wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Latin America Equity

§ 6

1. NN (L) Latin America Equity (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") zasadniczo inwestuje (co najmniej 2/3) w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego – oraz obligacji zamiennych) emitowanych przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Ameryce Łacińskiej (w tym na Karaibach).
   Subfundusz zagraniczny zastrzega sobie prawo inwestycji do 20% swych aktywów netto w papiery wartościowe, o których mowa w Przepisie 144A.
   Subfundusz zagraniczny także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, działające na podstawie Dyrektywy 2009/65/WE („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI") w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego
   – kontrakty terminowe futures oraz opcje na indeksy
   – kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy procentowe
   – swapy na stopę zwrotu
   – walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.
   Ryzyko związane z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie omówiono w części III, rozdział II prospektu informacyjnego: Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis znajduje się w prospekcie informacyjnym.
3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na po-

dobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;

6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:

a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;

b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;

c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;

d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:

a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;

b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

oraz

c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:

a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub

b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub

c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub

d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:

a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/

EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.

5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.

6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.
1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
   e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania,

doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów

wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.

W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących

przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:

1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;

2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) Latin America Equity
§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy A, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60 % w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz
§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub

K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,

1) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
2) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.

4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XIII

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfunduszem przejmującym)

Rozdział XIV
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy trzy miliardy dwieście trzydzieści dwa miliony (3.232.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:

1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu
§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu
§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global High Yield wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Global High Yield
§ 6

1. NN (L) Global High Yield (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie. Takie obligacje różnią się od tradycyjnych obligacji inwestycyjnych tym, że są emitowane przez spółki, na których ciąży ryzyko zdolności do pełnej realizacji zobowiązań, co wyjaśnia przyczynę wyższej dochodowości.
   W okresie kilku lat celem subfunduszu zagranicznego jest osiąganie wyników na poziomie przewyższającym poziom indeksu referencyjnego, na który składają się w 70% Barclays Capital US High Yield, 30% Barclays Capital Pan European High Yield, 2% Issuers Capped Hedged ex Financial Subordinates.
   Postanawia się, że wszelkie aktywa płynne utrzymywane w charakterze pomocniczym nie są brane pod uwagę podczas obliczania limitu dwóch trzecich, o którym mowa powyżej.
   Subfundusz zagraniczny może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, działające na podstawie Dyrektywy 2009/65/WE („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI") w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami rozdziału III „Ograniczenia inwestycyjne", sekcji A „Dozwolone inwestycje" części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Dla realizacji swych celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcje oraz kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontrakty terminowe futures i opcje na indeksy giełdowe,
   – kontrakty terminowe futures, opcje i swapy na stopy procentowe,
   – swapy na stopę zwrotu,
   – walutowe kontrakty terminowe forward, walutowe kontrak-

ty i transakcje terminowe futures, opcje call i put na waluty oraz swapy walutowe,

– finansowe instrumenty pochodne powiązane z ryzykiem kredytowym, a mianowicie kredytowe instrumenty pochodne takie jak swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps), ich indeksy oraz koszyki papierów wartościowych.

Zastrzeżenie: ratingi przyznają renomowane agencje ratingowe instrumentom o stałym dochodzie mogącym stanowić przedmiot obrotu na rynku. Takie ratingi dają rzetelny obraz ryzyka kredytowego związanego z podmiotami emitującymi: im niższy rating, tym wyższe ryzyko kredytowe. Niemniej jednak, w celu skompensowania takiego ryzyka, spółka z niższym ratingiem oferuje obligacje o wysokiej dochodowości. Ratingi przyznawane przez agencje ratingowe wahają się od AAA (prawie brak ryzyka) do CCC (bardzo wysokie ryzyko braku realizacji zobowiązań). Dla rynków instrumentów wysokodochodowych ratingi kształtują się na poziomie od BB+ do CCC. W związku z powyższymi informacjami subfundusz zagraniczny przeznaczony jest dla świadomych inwestorów zdających sobie sprawę z poziomu ryzyka związanego z wybranymi przez nich inwestycjami.

3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
      c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
      d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które

to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:
   a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;
   b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

   oraz

   c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
   a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
   b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
   c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub
   d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
   b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
   c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
   d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
   e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;

3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodo-

we, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.
   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
   e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
    Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
    W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
    Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
    W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego

subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.

13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

    Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
    Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
    Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
    W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.
16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
    Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
    Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
    Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
    Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs Internatio-

nal Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego. Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:

1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;

2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie subfunduszu NN (L) Global High Yield
§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz
§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane

z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XV

skreślony w związku z połączeniem ING Subfundusz VIP Globalny Funduszy Akcji (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfunduszem przejmującym);

Rozdział XVI

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Rynków Wschodzących (L) (subfunduszem przejmującym);

Rozdział XVII

skreślony w związku z połączeniem ING Subfunduszu VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych (subfunduszu przejmowanego) z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) (subfunduszem przejmującym);

Rozdział XVIII
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy pięćset cztery miliony (504.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.

3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium wyodrębnionego w ramach NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium

§ 6

1. Stosowana w ramach NN (L) First Class Multi Asset Premium (zwanego w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") strategia oparta jest na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowanie się do szybko zmieniającej się sytuacji na rynku. Zarządzający może inwestować w aktywa tradycyjne (takie jak: akcje, obligacje i środki pieniężne) oraz stosować bardziej złożone strategie inwestycyjne (np. techniki wykorzystujące instrumenty pochodne), co skutkuje powstaniem zróżnicowanego portfela. W celu osiągnięcia celu inwestycyjnego mogą być również wykorzystywane inne klasy aktywów i instrumenty. Jednakże, inwestycje w UCITS oraz UCI nie mogą przekroczyć łącznie 10% aktywów netto. Subfundusz zagraniczny może zajmować zarówno długie jak i krótkie pozycje w instrumentach pochodnych, aby osiągnąć założone cele. Subfundusz zagraniczny ma na celu zapewnienie dodatniej stopy zwrotu z inwestycji, która przekroczy wartość benchmarkową jednomiesięcznej stopy EURIBOR w pełnym cyklu rynkowym.
   Subfundusz zagraniczny może inwestować w zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe, nie więcej jednak niż 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), obligacje, kapitałowe papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki UCITS oraz innych UCI oraz lokaty, zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne", sekcja A) „Dozwolone inwestycje" Części III prospektu informacyjnego NN (L).
   W przypadku inwestycji w warranty na zbywalne papiery wartościowe, Wartość Aktywów Netto może podlegać większym wahaniom niż w przypadku inwestycji w aktywa bazowe, z uwagi na większą zmienność wartości warrantu.
   Subfundusz zagraniczny może inwestować w zbywalne papiery wartościowe oraz/lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane bądź gwarantowane przez Stany Zjednoczone Ameryki, Zjednoczone Królestwo lub Niemcy, stanowiące osobno więcej niż 35% Wartości Aktywów Netto, z zastrzeżeniem, że taka ekspozycja jego zgodna z zasadą dywersyfikacji ryzyka określoną w Art. 45 (1) Ustawy z 2010 r.
   Subfundusz zagraniczny może podlegać ekspozycji na różne ryzyko kursowe związane z inwestycjami w papiery wartościowe denominowane w walucie innej niż waluta subfunduszu zagranicznego bądź w instrumenty pochodne, których instrumenty bazowe stanowią kursy walutowe bądź waluty.
2. Dla osiągnięcia celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcji i kontraktów terminowych futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontraktów terminowych futures i opcji na indeksy giełdowe,
   – swapów, kontraktów terminowych futures i opcji na stopy procentowe,
   – swapów na stopę zwrotu,
   – swapów ryzyka kredytowego,
   – walutowych kontraktów terminowych forward oraz opcji walutowych.

   Ryzyko związane z takim wykorzystaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie zostało opisane w Rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis" Części III prospektu informacyjnego NN (L).
3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz umowy odkupu papierów wartościowych (umowy repo).

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Euro-

pie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;

b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;

5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:

a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;

c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;

6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:

a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;

b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;

c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;

d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:

a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;

b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

oraz

c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:

a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub

b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub

c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub

d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom

o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
   b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
   c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
   d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
   e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy
§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego

emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .

5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.

6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.

4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.

5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.

6.

1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:

a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;

b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;

c) indeks jest w należyty sposób publikowany.

2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.

1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.

2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.

3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:

1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;

2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:

a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;

b) 10% obligacji jednego emitenta;

c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;

d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:

a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;

b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;

c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagra-

niczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;

e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto”)oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto”). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagro-

żonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%). Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna

w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:

1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;

2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie w NN (L) otwartym funduszu inwestycyjnym o zmiennym kapitale (SICAV) subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset Premium
§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz
§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,

4) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
5) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   2) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XIX
NN Subfundusz Depozytowy (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Depozytowy (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa oraz depozyty. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4, 5, 12 i 13 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-10, 12-18 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, 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.
5. Zgodnie z § 9 ust. 6 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z § 9 ust. 8 Części I Statutu Fundusz określa, że do lokat Aktywów Subfunduszu stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
   1) Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe;
   2) w przypadku, o którym mowa w pkt 1, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1 powyżej;
   3) łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1 powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
      a) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
      b) jednostki samorządu terytorialnego,
      c) państwa członkowskie,
      d) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
      e) państwa należące do OECD,
      f) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem § 5 ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz,

jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w średnim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

2. Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) Fundusz nie będzie dokonywał lokat Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I,
   2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz depozyty – co najmniej 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu łącznie z lokatami, o których mowa w pkt 3 – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   5) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) Części I Statutu – od 0% do 5% wartości Aktywów Subfunduszu,
   6) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   7) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
   8) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
   9) *skreślony*
   10) dla lokat, o których mowa w pkt 2) - 6) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 2).
2. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie.
3. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 7 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 7 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
5. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 6

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera na koniec każdego miesiąca Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym dniu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość:
   1) 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 0,65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 0% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 0% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.

3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 0% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XX
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy czterysta osiemdziesiąt cztery miliony (484.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust.

1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.

3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)

§ 6

1. Celem NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") są inwestycje w zdywersyfikowany portfel (przynajmniej 2/3) dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych i depozytów, ze strategicznym ukierunkowaniem na ekspozycje na terminowe stopy procentowe rynków wschodzących i/lub ryzyko walutowe rynków wschodzących. Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będą głównie emitowane przez i/lub denominowane bądź będzie cechować je ekspozycja w walutach krajów rozwijających się („rynki wschodzące") Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej i Afryki. W okresie kilku lat celem niniejszego subfunduszu zagranicznego jest osiąganie wyników na poziomie przewyższającym poziom indeksu referencyjnego, którym jest JP Morgan GBI EM Global Diversified. Subfundusz zagranizny może być narażony na różnorodne ryzyko kursowe związane z inwestycjami w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta subfunduszu zagranicznego lub inwestycjami w instrumenty pochodne, których bazę stanowią kursy walutowe bądź waluty. Postanawia się, że wszelkie aktywa płynne utrzymywane w charakterze pomocniczym nie są brane pod uwagę podczas obliczania limitu dwóch trzecich, o którym mowa powyżej. Ponadto, do 1/3 aktywów netto subfunduszu zagranicznego może być inwestowane w zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie, instrumenty pochodne i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez inne kraje, w tym państwa członkowskie OECD. Takie inwestycje będą denominowane i będzie je cechować ekspozycja w walutach wymienialnych (np. EUR, USD).
   Subfundusz zagraniczny może inwestować bezpośrednio do 25% swych aktywów netto w papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynkach rosyjskich – „Russian Trading System Stock Exchange" (RTS Stock Exchange) i „Moscow Interbank Currency Exchange" (MICEX), jak i pośrednio w rosyjskie papiery wartościowe i euroobligacje stanowiące przedmiot obrotu na rynkach regulowanych w rozumieniu definicji zawartej w części III, rozdział III prospektu informacyjnego.
   Subfundusz zagraniczny może też inwestować w produkty strukturyzowane, tzn. zbywalne papiery wartościowe w rozumieniu art. 41 (1) Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. w celu uzyskania dostępu do pewnych określonych rynków oraz przezwyciężenia problemów związanych z opodatkowaniem i depozytem pojawiających się w przypadku inwestycji na rynkach krajów rozwijających się.
   Subfundusz zagraniczny może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego) oraz w papiery wartościowe zabezpieczone na aktywach do maksymalnego poziomu 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego, zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe działające na podstawie Dyrektywy 2009/65/WE („UCITS") i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI") w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami rozdziału III „Ograniczenia inwestycyjne" części III prospektu informacyjnego. Z zastrzeżeniem jednak, że inwestycje w UCITS i UCI nie mogą przekroczyć ogółem poziomu 10% aktywów netto. Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, należy pamiętać, że wartość aktywów netto może wahać się w stopniu wyższym niż miałoby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.
2. Subfundusz zagraniczny może odwoływać się do finansowych instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem i/lub w ramach strategii inwestycyjnej subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny może zatem inwestować we wszystkie finansowe instrumenty pochodne zatwierdzone do stosowania w świetle przepisów prawa luksemburskiego, w tym (między innymi):
   - Finansowe instrumenty pochodne powiązane ze zmianami warunków rynkowych, takie jak opcje call i put, swapy oraz kontrakty terminowe futures na papiery wartościowe, indeksy, koszyki papierów wartościowych lub dowolne inne instrumenty finansowe, a także swapy na całkowitą stopę zwrotu (total return) stanowiące finansowe instrumenty pochodne powiązane z umową swapową, na mocy której jedna strona dokonuje płatności w oparciu o ustaloną stopą oprocentowania, stałą bądź zmienną, podczas gdy druga strona dokonuje płatności w oparciu o stopę zwrotu z bazowego składnika aktywów, obejmującą zarówno generowany dochód, jak i wszelkie zyski kapitałowe.
   - Wszelkiego rodzaju finansowe instrumenty pochodne powiązane z kursem wymiany lub wahaniami kursów walut, takie jak walutowe kontrakty terminowe futures lub opcje call i put na waluty, swapy walutowe, walutowe transakcje terminowe futures oraz pośrednie zabezpieczenia ryzyka, w ramach których subfundusz zagraniczny realizuje transakcję zabezpieczającą w swej walucie referencyjnej (indeks lub waluta referencyjna) w celu zabezpieczenia ekspozycji w jednej walucie drogą sprzedaży lub kupna innej waluty blisko powiązanej z walutą referencyjną.
   - Finansowe instrumenty pochodne powiązane z ryzykiem stopy procentowej, takie jak opcje call i put na stopy procentowe, swapy procentowe, umowy FRA, transakcje

terminowe futures na stopę procentową, swapcje, w ramach których kontrahent otrzymuje opłatę w zamian za obsługę przyszłego swapu wg stopy uprzednio uzgodnionej w przypadku wystąpienia określonego zdarzenia warunkowego, na przykład jeżeli przyszłe stopy zostają przywiązane do indeksu referencyjnego, limitów cap i floor i w których sprzedający, w zamian za premię płatną z góry zobowiązuje się wypłacić świadczenie kupującemu, jeżeli stopy procentowe wzrosną powyżej lub spadną poniżej ceny realizacji w określonych wcześniej ustalonych terminach w okresie obowiązywania umowy.

– Finansowe instrumenty pochodne powiązane z ryzykiem kredytowym, a mianowicie kredytowe instrumenty pochodne takie jak swapy ryzyka kredytowego (ang. credit default swaps), ich indeksy oraz koszyki papierów wartościowych.

Inwestycje na rynkach wschodzących podlegają pewnym charakterystycznym czynnikom, dlatego nie można ich porównywać z inwestycjami dokonywanymi w głównych krajach uprzemysłowionych. W przeszłości niektóre kraje rozwijające się zawieszały lub wstrzymywały spłatę swego zadłużenia zewnętrznego, w tym zarówno odsetek jak i kapitału, wobec emitentów publicznych i prywatnych. Takie czynniki mogą prowadzić jednocześnie do mniejszej płynności lub nawet braku płynności pozycji utrzymywanych przez subfundusz zagraniczny. Jedynie inwestorzy zdolni ocenić ryzyko powinni rozważać inwestycję w subfundusz zagraniczny.

3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz zawierać umowy repo.

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;

c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;

d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:

a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;

b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

oraz

c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:

a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub

b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub

c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub

d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:

a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,

b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,

c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,

d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,

e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:

1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;

2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;

3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego

subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.
   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
   e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
   Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
   W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
   Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
   W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.

11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

    Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
    Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
    Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
    W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.
16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
    Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
    Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
    Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.

Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego. Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.

W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.

W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.
18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w tosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.

W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:

1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem

podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;

2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie w subfunduszu NN (L) Emerging Markets Debt (Local Bond)
§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 1% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz
§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE lub umowy IKZE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia

w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XXI
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy miliard sto osiemdziesiąt cztery miliony (1.184.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe

emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.

3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities

§ 6

1. Celem NN (L) Global Bond Opportunities (zwanego w dalszej części niniejszego „subfunduszem zagranicznym") jest zapewnienie stopy zwrotu w drodze dywersyfikacji inwestycji w obligacje międzynarodowe, w tym, w szczególności, obligacje skarbowe, obligacje typu high yield, instrumenty dłużne na rynkach wschodzących oraz instrumenty rynku pieniężnego z całego świata, denominowane w różnych walutach. Subfundusz zagraniczny ma na celu zapewnienie znaczącej dywersyfikacji pieniężnej na poziomie międzynarodowym oraz osiągnięcie wyniku wyższego względem benchmarku Barclays Global Aggregate. Zbywalne papiery wartościowe o stałym dochodzie emitowane lub gwarantowane przez rządy Stanów Zjednoczonych Ameryki, Zjednoczonego Królestwo, Japonii, Niemiec, Francji, Włoch i Hiszpanii mogą stanowić więcej niż 35% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, z zastrzeżeniem, że taka ekspozycja jest zgodna z zasadą dywersyfikacji ryzyka określoną w Art. 45 (1) Ustawy z 2010 r. Subfundusz zagraniczny może również inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe (w tym w warranty na zbywalne papiery wartościowe, nie więcej jednak niż 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), instrumenty rynku pieniężnego, papiery wartościowe określone w Regulacji 144 A, jednostki UCITS i innych UCI oraz lokaty, zgodnie z informacjami zawartymi w Rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne", sekcja A) „Dozwolone inwestycje" części III prospektu informacyjnego NN (L). Jednakże, inwestycje w UCITS oraz UCI nie mogą przekroczyć łącznie 10% aktywów netto. W przypadku inwestycji w warranty na zbywalne papiery wartościowe, zwracamy uwagę, że Wartość Aktywów Netto może podlegać większym wahaniom niż w przypadku inwestycji w aktywa bazowe, z uwagi na większą zmienność wartości warrantu.
2. Dla osiągnięcia celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   - opcji i kontraktów terminowych futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   - kontraktów terminowych futures i opcji na indeksy giełdowe,
   - swapów, kontraktów terminowych futures i opcji na stopy procentowe,
   - swapów na stopę zwrotu,
   - walutowe kontrakty terminowe, walutowe kontrakty terminowe typu futures i transakcje walutowe, walutowe opcje kupna i sprzedaży oraz swapy walutowe
   - pochodne instrumenty finansowe związane z ryzykiem kredytowym, tj. kredytowe instrumenty pochodne takie jak swapy ryzyka kredytowego, indeksy oraz koszyki papierów wartościowych.

   Inwestorzy subfunduszu zagranicznego powinni mieć świadomość, że korzystanie z instrumentów pochodnych może skutkować stosowaniem dużej dźwigni finansowej przez subfundusz zagraniczny. Głównym źródłem dźwigni jest wykorzystywanie Walutowych Kontraktów Terminowych, w którym to przypadku zarządzający aktywnie dąży do możliwości realizacji zysków z korzystnych zmian kursów walutowych. Drugim głównym źródłem dźwigni jest wykorzystywanie Swapów na stopę procentową oraz Kontraktów terminowych typu futures na obligacje, w którym to przypadku zarządzający dąży do osiągnięcia korzyści z różnic w poziomach stóp procentowych pomiędzy krzywymi stóp procentowych dla krótkich i długich okresów.
3. Subfundusz zagraniczny nie będzie aktywnie inwestować w akcje, może je jednak otrzymać w ramach restrukturyzacji lub innych działań wewnętrznych spółek. Akcje takie są przeznaczone do możliwie najszybszego zbycia z uwagi na najlepiej pojęty interes inwestorów.
4. Subfundusz zagraniczny może inwestować, bezpośrednio lub pośrednio, w zbywalne papiery wartościowe bądź instrumenty emitowane przez kraje rozwijające się o niskim lub średnim dochodzie, określane jako „rynki wschodzące".

   Z uwagi na fakt, iż takie inwestycje są zależne od określonych czynników, nie mogą być porównywane z inwestycjami dokonywanymi w głównych krajach uprzemysłowionych. W przeszłości, niektóre kraje rozwijające się zawieszały bądź wstrzymywały spłatę swojego zadłużenia zewnętrznego, zarówno odsetek jak i kapitału, wobec emitentów z sektora publicznego i prywatnego.

   Czynniki te mogą również skutkować mniejszą płynnością lub brakiem płynności pozycji posiadanych przez subfundusz zagraniczny.

   Wyłącznie inwestorzy zdolni do oceny ryzyka powinni rozważyć inwestowanie w przedmiotowy subfundusz zagraniczny.
5. Subfundusz zagraniczny może również inwestować co najmniej 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami (ABS) oraz hipoteką (MBS), z których większość posiada rating na poziomie inwestycyjnym w chwili nabycia, przy czym rating ten może zostać obniżony poniżej poziomu inwestycyjnego w czasie, gdy znajdują się one w posiadaniu subfunduszu zagranicznego. W takim przypadku zarządzający może dokonać sprzedaży lub zatrzymać takie papiery wartościowe, według własnego uznania. Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami oraz hipoteką są papierami wartościowymi stanowiącymi wierzytelność z tytułu przepływów środków pieniężnych generowanych przez zabezpieczenie bazowe. Przedmiotem zabezpieczenia papierów wartościowych zabezpieczonych aktywami i hipoteką, w które inwestuje subfundusz zagraniczny, są głównie kredyty, w tym kredyty mieszkaniowe oraz komercyjne kredyty hipoteczne, kredyty samochodowe oraz kredyty z tytułu kart kredytowych. Papiery te są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych i mogą wykorzystywać instrumenty pochodne takie jak swapy walutowe i swapy na stopę procentową

dla celów hedgingowych. Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i hipoteką na ogół charakteryzują się płynnością, kiedy posiadają rating na poziomie inwestycyjnym. Płynność ta może jednak ulec pogorszeniu w przypadku obniżenia ratingów lub zmniejszenia wielkości emisji. Na skutek powyższego, zarządzający może mieć trudności ze sprzedażą papierów wartościowych lub być zmuszony do ich sprzedaży poniżej ceny rynkowej. Ryzyko związane z płynnością jest zazwyczaj większe w przypadku papierów wartościowych będących przedmiotem niewielkiego obrotu, w tym papierów wartościowych o niskim ratingu inwestycyjnym, papierów wartościowych stanowiących część niewielkiej emisji lub papierów wartościowych, których rating kredytowy uległ obniżeniu w ostatnim czasie. Papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i hipoteką charakteryzują się największą płynnością w okresie tuż po ich wyemitowaniu, kiedy korzystają z najwyższej wielkości obrotu.

6. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz umowy odkupu papierów wartościowych (umowy repo).

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
      c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
      d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie

przekroczy 10%;

7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;
8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:
   a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;
   b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

   oraz

   c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.
9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
   a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
   b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
   c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub
   d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.
10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
   b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
   c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
   d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
   e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.
11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego

ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym

ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.
   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
   e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
    Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
    W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
    Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
    W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż

zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.

14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.
15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

    Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
    Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
    Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
    W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.
16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
    Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
    Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
    Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
    Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
    Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery

wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.
18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
    Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:
    1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

    Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;
    2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte

po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;

3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) subfunduszu NN (L) Global Bond Opportunities

§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,35% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,36% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V. 1,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 2%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 2%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty

z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 każdorazowo kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XXII
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, E, F, I, K, P, S i T.
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 18 Części I Statutu.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy czterysta pięćdziesiąt milionów (450.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.
4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:

1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu
§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu
§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset
§ 6

1. NN (L) First Class Multi Asset (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") ma na celu zapewnienie atrakcyjnych stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych poprzez inwestowanie w określone poniżej klasy aktywów. Przez cały czas inwestycje subfunduszu zagranicznego będą obejmowały przede wszystkim kombinację instrumentów dłużnych o ratingu inwestycyjnym, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz krótkoterminowych instrumentów dłużnych. Subfundusz zagraniczny może również inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne niżej określone klasy aktywów (przy czym maksymalnie 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i kredytami hipotecznymi).
   Subfundusz zagraniczny może inwestować w zbywalne papiery wartościowe (w tym warranty na zbywalne papiery wartościowe maksymalnie do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), obligacje, akcje, instrumenty rynku pieniężnego, papiery wartościowe uregulowane w przepisie 144A, jednostki uczestnictwa UCITS i innych UCI oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami rozdziału III „Ograniczenia inwestycyjne", sekcja A) „Dozwolone inwestycje" części III prospektu informacyjnego. Inwestycje w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami będą jednak ograniczone do 20% jego aktywów netto.
   Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, Wartość Aktywów Netto może wahać się w większym stopniu niż w przypadku, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same aktywa bazowe, z uwagi na większą zmienność wartości warrantów.
   Subfundusz zagraniczny może być narażony na różnego rodzaju ryzyko walutowe powiązane z inwestowaniem w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta subfunduszu zagranicznego lub w instrumenty pochodne z bazowymi kursami walutowymi lub walutami.
2. Dla osiągnięcia celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcji i kontraktów terminowych futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
   – kontraktów terminowych futures i opcji na indeksy giełdowe,
   – swapów, kontraktów terminowych futures i opcji na stopy procentowe,
   – swapów na stopę zwrotu,
   – swapów ryzyka kredytowego,

– walutowych kontraktów terminowych forward oraz opcji walutowych.
Ryzyko związane z takim wykorzystaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie zostało opisane w rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis" części III prospektu informacyjnego NN (L).

3. Subfundusz może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz umowy odkupu papierów wartościowych (umowy repo).

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
      c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
      d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;
   7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;
   8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne in-

strumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:

a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;
b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

oraz

c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
   a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
   b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
   c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub
   d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
   b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
   c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
   d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
   e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") nie może inwestować:
   1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
   2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.

2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.
3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.
4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.
5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.
6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.
7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.
8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowa-

nia takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.

2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.

3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:

1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;

2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:

a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;

b) 10% obligacji jednego emitenta;

c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;

d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.

Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:

a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;

b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;

c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;

d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;

e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.

Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.

W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.

Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.

W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.

11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.

12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.

13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.

14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.

15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu

ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.

1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom

nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego. W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.
18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub
    4) akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.

    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.

    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.

    Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:
    1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

    Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;
    2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
    3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozytariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;
    4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia trans-

akcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset

§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset, w wysokości 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,5%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 1,5%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,5%.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż:
   1) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   2) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
   3) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
   4) 10% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
   5) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
   6) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   7) 3% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego, pobrana jednorazowo, z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego programu inwestycyjnego – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   8) 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, P lub S może pobierać Opłatę Umorzeniową w wysokości nie wyższej niż:
   1) 10% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem, jednak nie mniej niż 100 zł – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K; w przypadku gdy kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 100 zł, kwota ta w całości jest przeznaczona na Opłatę Umorzeniową; Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po zawarciu umowy IKE z danym Oszczędzającym i nie może być pobierana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji lub zamiany; Towarzystwo z tytułu realizacji Wypłaty, Wypłaty Transferowej lub Zwrotu nie pobiera opłat innych niż Opłata Umorzeniowa,
   2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
   3) 5% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobranej z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
4. Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany może oprócz Opłaty Dystrybucyjnej pobierać Opłatę za Konwersję albo Opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż:
   1) 1% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, E, F, P, S lub T w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym,
   2) 3% kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
5. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.

8. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. 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 tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 w odniesieniu do każdego z Subfunduszy kwoty 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

Rozdział XXIII
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)

§ 1

1. Subfundusz działa pod nazwą NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A w euro.
4. Wpłaty do Subfunduszu mogą być dokonywane jedynie w euro. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 19 - 26 Części I Statutu.
5. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 50 euro w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz 10 euro w przypadku każdego następnego nabycia.
6. Wszystkie prawa uczestników Subfunduszu określa Część I Statutu, w szczególności § 27 Części I Statutu.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy dziewięćdziesiąt milionów euro (90.000.000 EUR). Szczegółowe zasady zawieszania i wznawiania odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w Części I Statutu.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

§ 2

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

§ 3

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 4 i 5 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-11 i 20-22 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 9 ust. 19 Części I Statutu.

4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 6 - 8 Części I Statutu nie stosuje się do lokat:
   1) w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
   2) w takim wypadku Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w pkt 1), przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczane lub gwarantowane oraz depozytów w tym podmiocie zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Kryteria doboru lokat Subfunduszu
§ 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu
§ 5

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
   1) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   2) tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
   3) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
   4) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 3 Części I Statutu – 0% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu a także § 3 ust. 4 i § 5 ust. 1 pkt 1 powyżej Fundusz określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 9 ust. 9 pkt 1 Części I Statutu Funduszu.
3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
4. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
5. Fundusz określa, że powyżej 50% wartości Aktywów Subfunduszu lokowana jest w tytuły uczestnictwa subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset denominowane w EUR.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset
§ 6

1. NN (L) First Class Multi Asset (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym") ma na celu zapewnienie atrakcyjnych stóp zwrotu w każdych warunkach rynkowych poprzez inwestowanie w określone poniżej klasy aktywów. Przez cały czas inwestycje subfunduszu zagranicznego będą obejmowały przede wszystkim kombinację instrumentów dłużnych o ratingu inwestycyjnym, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz krótkoterminowych instrumentów dłużnych. Subfundusz zagraniczny może również inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne niżej określone klasy aktywów (przy czym maksymalnie 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami i kredytami hipotecznymi).
   Subfundusz zagraniczny może inwestować w zbywalne papiery wartościowe (w tym warranty na zbywalne papiery wartościowe maksymalnie do poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego), obligacje, akcje, instrumenty rynku pieniężnego, papiery wartościowe uregulowane w przepisie 144A, jednostki uczestnictwa UCITS i innych UCI oraz depozyty, zgodnie z postanowieniami rozdziału III „Ograniczenia inwestycyjne", sekcja A) „Dozwolone inwestycje" części III prospektu informacyjnego. Inwestycje w papiery wartościowe zabezpieczone aktywami będą jednak ograniczone do 20% jego aktywów netto.
   Jeżeli subfundusz zagraniczny inwestuje w warranty na zbywalne papiery wartościowe, Wartość Aktywów Netto może wahać się w większym stopniu niż w przypadku, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same aktywa bazowe, z uwagi na większą zmienność wartości warrantów.
   Subfundusz zagraniczny może być narażony na różnego rodzaju ryzyko walutowe powiązane z inwestowaniem w papiery wartościowe denominowane w walutach innych niż waluta subfunduszu zagranicznego lub w instrumenty pochodne z bazowymi kursami walutowymi lub walutami.
2. Dla osiągnięcia celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może też korzystać z finansowych instrumentów pochodnych, w tym między innymi z następujących instrumentów:
   – opcji i kontraktów terminowych futures na zbywalne papie-

ry wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
- kontraktów terminowych futures i opcji na indeksy giełdowe,
- swapów, kontraktów terminowych futures i opcji na stopy procentowe,
- swapów na stopę zwrotu,
- swapów ryzyka kredytowego,
- walutowych kontraktów terminowych forward oraz opcji walutowych.

Ryzyko związane z takim wykorzystaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie zostało opisane w rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis" części III prospektu informacyjnego NN (L).

3. Subfundusz może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych oraz umowy odkupu papierów wartościowych (umowy repo).

Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 7

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym") może inwestować aktywa każdego subfunduszu w:
   1) zbywalne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu lub stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych;
   2) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w państwie członkowskim Unii Europejskiej („państwo członkowskie"), będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym;
   3) zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w kraju spoza UE lub stanowiące przedmiot obrotu na innym rynku w kraju spoza UE, będącym rynkiem regulowanym, działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym, pod warunkiem że giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
   4) nowo emitowane zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, pod warunkiem że:
      a) warunki ich emisji przewidują zobowiązanie do złożenia wniosku o rozpoczęcie ich oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych lub na innym regulowanym rynku działającym regularnie, uznanym i publicznie dostępnym oraz pod warunkiem, że taka giełda papierów wartościowych lub rynek znajduje się w państwie członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub w dowolnym innym kraju w Europie, Ameryce Północnej, Ameryce Południowej, Afryce, Azji i Oceanii;
      b) ich notowania rozpoczną się w ciągu maksymalnie jednego roku od daty emisji;
   5) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A, w rozumieniu przepisów amerykańskiego Kodeksu Federalnego, tytuł 17, par. 230, 144A, pod warunkiem że:
      a) zbywalne papiery wartościowe uregulowane w Przepisie 144A przed wymianą stanowią przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      b) warunki emisji papierów wartościowych zgodnie z rejestracją w trybie przepisów Ustawy o papierach wartościowych z 1933 r. pozwalają na wymianę papierów wartościowych uregulowanych w Przepisie 144A na podobne zarejestrowane papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na amerykańskim pozagiełdowym rynku instrumentów o stałym dochodzie;
      c) jeżeli wymiana nie nastąpi w ciągu jednego roku od daty nabycia papierów wartościowych, wówczas papiery wartościowe podlegają ograniczeniom, o których mowa w ust. 2 pkt 1 poniżej;
   6) jednostki uczestnictwa UCITS posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności wydane w trybie przepisów Dyrektywy 2009/65/WE i/lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1 par. (2) lit. a) i b) Dyrektywy 2009/65/WE, mających siedzibę w państwie członkowskim UE lub poza UE, pod warunkiem że:
      a) takie UCI posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności wydane zgodnie z przepisami, na mocy których przedsiębiorstwa te podlegają nadzorowi, który luksemburski organ nadzoru rynku (Commission de Surveillance du Secteur Financier – CSSF) uznaje za równoważny nadzorowi przewidzianemu w przepisach wspólnotowych oraz że współpraca pomiędzy stosownymi organami nadzoru rynku jest odpowiednio zagwarantowana;
      b) poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa takich innych UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa UCITS, a w szczególności zasady dotyczące odrębnej rejestracji aktywów, zaciągniętych pożyczek, udzielonych pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego są równoważne wymogom Dyrektywy 2009/65/WE;
      c) działalność gospodarcza innych UCI jest wykazywana w sprawozdaniach rocznych i półrocznych w sposób pozwalający na ocenę aktywów i zobowiązań, zysków oraz transakcji w każdym okresie sprawozdawczym;
      d) odsetek aktywów takich UCITS lub innych UCI, w których jednostki uczestnictwa mają być nabywane, które to aktywa zgodnie z odpowiednimi Statutami UCITS lub UCI mogą być inwestowane na całym świecie w jednostki uczestnictwa innych UCITS lub UCI, nie przekroczy 10%;
   7) depozyty w instytucjach kredytowych płatne na żądanie lub mogące podlegać wycofaniu i posiadające termin zapadalności nie dłuższy niż 12 miesięcy, pod warunkiem że instytucja

kredytowa ma siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub, jeżeli siedziba instytucji kredytowej znajduje się w innym kraju, pod warunkiem że instytucja kredytowa podlega przepisom ostrożnościowym, które w opinii CSSF są równoważne przepisom prawa wspólnotowego;

8) finansowe instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej i/lub finansowe instrumenty pochodne stanowiące przedmiot obrotu na rynku pozagiełdowym („pozagiełdowe instrumenty pochodne"), pod warunkiem że:
   a) na bazę transakcji składają się instrumenty wskazane w niniejszym ust. 1 bądź indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy wymiany lub waluty, w które UCITS może inwestować zgodnie ze swymi celami inwestycyjnymi;
   b) kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;

   oraz

   c) pozagiełdowe instrumenty pochodne podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być przez Fundusz zagraniczny w dowolnym czasie zbywane, likwidowane lub zamykane w drodze transakcji odwrotnej po cenie równej ich odpowiedniej wartości godziwej.

9) płynne instrumenty rynku pieniężnego niestanowiące przedmiotu obrotu na rynku regulowanym, których wartość można w dowolnym czasie dokładnie określić, pod warunkiem że emisja lub emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
   a) emitowane lub gwarantowane przez rząd centralny, regionalny organ administracji lub samorząd lokalny, przez bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo spoza UE bądź w przypadku państwa federacyjnego, dowolny kraj składowy federacji lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE, lub
   b) emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
   c) emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi w przepisach prawa wspólnotowego bądź przez instytucję podlegającą i przestrzegającą zasad ostrożnościowych, które CSSF uznaje za co najmniej tak samo rygorystyczne, jak wymagania przepisów prawa UE, lub
   d) emitowane przez inne podmioty należące do kategorii zatwierdzonych przez CSSF, pod warunkiem że inwestycje w takie instrumenty podlegają przepisom o ochronie inwestorów równoważnym z przepisami wymienionymi powyżej w ppkt a, b, c oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką posiadającą kapitał i rezerwy o wysokości przynajmniej dziesięciu milionów euro (10.000.000 EUR), sporządzającą i publikującą roczne sprawozdania finansowe zgodnie z wymogami Czwartej Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem, który w ramach grupy kapitałowej obejmującej jedną lub więcej spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych zajmuje się finansowaniem grupy, bądź też jest podmiotem zajmującym się organizacją finansowania sekurytyzacyjnego zabezpieczonego finansowaniem bankowym.

10) Tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden bądź kilka innych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zagranicznego, pod warunkiem, że:
   a) subfundusz docelowy nie inwestuje zwrotnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
   b) nie więcej niż 10% aktywów subfunduszu docelowego, którego nabycie jest rozważane, może być zgodnie z jego celami inwestycyjnymi, inwestowane w tytuły uczestnictwa innego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu zagranicznego,
   c) wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszone przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
   d) przez cały okres posiadania tytułów uczestnictwa subfunduszu docelowego przez subfundusz inwestujący w subfundusz docelowy, wartość tych tytułów uczestnictwa nie będzie uwzględniana w wartości aktywów netto Funduszu zagranicznego obliczanej dla celu weryfikacji minimalnego poziomu wartości aktywów netto określonego Ustawą z dnia 17 grudnia 2010,
   e) nie nastąpi powielenie opłat za zarządzanie, opłat za subskrypcję lub opłat za odkup pobieranych na poziomie subfunduszu inwestującego w subfundusz docelowy oraz na poziomie subfunduszu docelowego.

11) Jednostki uczestnictwa UCITS-podstawowego lub subfunduszu podstawowego takiego UCITS.

2. Ponadto Fundusz zagraniczny:
   1) może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
   2) nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów reprezentujących metale szlachetne;
3. Fundusz zagraniczny może, w charakterze pomocniczym, utrzymywać salda środków pieniężnych dla każdego subfunduszu.

Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego NN (L) otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy

§ 8

1. NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem

zagranicznym”) nie może inwestować:

1) więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
2) więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.

2. Ryzyko kontrahenta ponoszone przez Fundusz zagraniczny w związku z transakcjami pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto każdego subfunduszu, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, o której mowa w § 7 ust. 1 pkt 7 powyżej, lub 5% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

3.
   1) Wartość ogółem zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego każdego emitenta, w które zainwestowano ponad 5% aktywów netto danego subfunduszu, nie może przekroczyć 40% wartości takich aktywów netto; ograniczenie nie obowiązuje w przypadku depozytów w instytucjach kredytowych podlegających nadzorowi ostrożnościowemu oraz transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z takimi instytucjami;
   2) Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
      a) inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
      b) depozytów w jednym podmiocie i/lub
      c) ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
      – opiewających na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
   3) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 35%, jeżeli zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane bądź gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, przez jego władze publiczne, przez państwo spoza UE lub przez organizację międzynarodową, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich.
   4) Limit 10% określony w ust. 1 pkt 1 powyżej może podlegać podwyższeniu do maksymalnie 25% w przypadku niektórych obligacji, jeżeli są one emitowane przez instytucję kredytową posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i podlegającą zgodnie z prawem szczególnemu nadzorowi publicznemu zmierzającemu do ochrony obligatariuszy. W szczególności wpływy z emisji takich obligacji muszą być inwestowane, zgodnie z przepisami obowiązującego prawa, w aktywa, które przez cały okres do terminu zapadalności obligacji wystarczająco zabezpieczają zobowiązania wynikające z emisji obligacji, a w przypadku braku realizacji zobowiązań przez emitenta zapewniają uprzywilejowanie pod względem spłaty kapitału i płatności naliczonych odsetek. Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje ponad 5% aktywów netto subfunduszu w obligacje, o których mowa w niniejszym ustępie, emitowane przez jednego emitenta, wartość ogółem takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego .
   5) Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 3 pkt 3 i 4 powyżej, nie są uwzględniane w 40% limicie wskazanym w ust. 3 pkt 1.
   6) Limitów przewidzianych w ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie można łączyć; w konsekwencji, inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot, w depozyty w takim podmiocie lub instrumenty pochodne w transakcjach z takim podmiotem zgodnie z ust. 1, 2 i 3 pkt 1, 2, 3 i 4 powyżej nie mogą łącznie przekraczać 35% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu Funduszu zagranicznego.

4. Spółki należące do grupy kapitałowej dla celów konsolidacji ich sprawozdań finansowych, w rozumieniu Dyrektywy 83/349/EWG z dnia 13 czerwca 1983 r. lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości traktuje się jako jeden podmiot podczas obliczania limitów wskazanych powyżej.

5. Fundusz zagraniczny w przypadku każdego ze swych subfunduszy ma prawo dokonywać łącznych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach tej samej grupy do maksymalnego limitu 20% swych aktywów netto.

6.
   1) W ramach odstępstwa od powyższych limitów i bez ograniczenia mocy obowiązującej limitów określonych w ust. 9 poniżej, limity wyszczególnione w ust. 1 do 5 powyżej podwyższa się do maksymalnie 20% w przypadku inwestycji w akcje i/lub obligacje emitowane przez jeden podmiot, jeżeli celem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest powielenie składu danego indeksu akcyjnego bądź obligacyjnego uznanego przez CSSF, pod warunkiem że:
      a) skład indeksu jest wystarczająco zdywersyfikowany;
      b) indeks stanowi reprezentatywny benchmark dla rynku, którego dotyczy;
      c) indeks jest w należyty sposób publikowany.
   2) Limit określony powyżej podwyższa się do 35%, jeżeli jest to uzasadnione wyjątkowymi warunkami rynkowymi, panującymi w szczególności na rynkach regulowanych, na których określone zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mają wysoce dominującą pozycję. Inwestycje do wysokości takiego limitu dozwolone są wyłącznie w przypadku instrumentów jednego emitenta.

7. W ramach odstępstwa od limitów określonych w ust. 1 do 5 powyżej, Fundusz zagraniczny ma prawo inwestować, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do 100% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), przez władze publiczne państwa członkowskiego UE lub przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE, pod warunkiem że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w niniejszym ustępie, obejmują przynajmniej sześć różnych emisji oraz że zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.

8.
   1) Fundusz zagraniczny może, w przypadku każdego subfunduszu, nabywać jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, pod warunkiem że nie więcej niż 20% jego aktywów netto inwestowane jest w pojedynczy UCITS lub inny UCI. Dla celów zastosowania takiego limitu inwestycyjnego każdy subfundusz UCI z wieloma wydzielonymi subfunduszami należy uznawać za odrębnego emitenta, pod warunkiem że zagwarantowana jest realizacja zasady rozdziału zobowiązań poszczególnych subfunduszy wobec osób trzecich.
   2) Inwestycje w jednostki uczestnictwa UCI innych niż UCITS nie mogą łącznie przekroczyć 30% aktywów netto każdego subfunduszu. Jeżeli Fundusz zagraniczny nabył jednostki uczestnictwa UCITS i/lub innych UCI, aktywa odpowiednich UCITS lub innych UCI nie są łączone dla celów kalkulacji limitów określonych w ust. 1, 2, 3, 4 i 5 powyżej.
   3) Jeżeli Fundusz zagraniczny inwestuje w jednostki uczestnictwa innych UCITS i/lub innych UCI, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez tę samą spółkę zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą spółka zarządzająca jest powiązana wspólnym zarządem bądź kontrolą lub znacznym bezpośrednim lub pośrednim udziałem, wówczas taka spółka zarządzająca lub inna spółka nie może pobierać opłat za subskrypcję lub opłat za odkup od inwestycji Funduszu zagranicznego w jednostki uczestnictwa takich innych UCITS i/lub UCI.

9. W przypadku wszystkich subfunduszy Fundusz zagraniczny nie może nabywać:
   1) akcji z prawem głosu, które zapewniałyby istotny wpływ na zarządzanie przedsiębiorstwem emitenta;
   2) ponadto Fundusz zagraniczny nie może nabywać więcej niż:
      a) 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
      b) 10% obligacji jednego emitenta;
      c) 25% jednostek uczestnictwa jednego UCITS i/lub innego UCI;
      d) 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

   Limity wskazane powyżej (b, c, d) nie obowiązują w momencie nabycia, jeżeli wówczas wartość brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego bądź wartość netto emitowanych papierów wartościowych nie może zostać obliczona.
   Ograniczenia przewidziane w pkt 1 i 2 powyżej nie obowiązują w odniesieniu do:
   a) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze publiczne;
   b) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo spoza Unii Europejskiej;
   c) zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich UE;
   d) tytułów uczestnictwa posiadanych przez Fundusz zagraniczny w kapitale funduszu z państwa spoza UE, który zasadniczo inwestuje swe aktywa w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa, jeżeli zgodnie z przepisami tam obowiązującymi taka inwestycja stanowi jedyny możliwy sposób zaangażowania Funduszu zagranicznego w papiery wartościowe emitentów z takiego państwa. Niniejsze odstępstwo obowiązuje jednak wyłącznie pod warunkiem, że polityka inwestycyjna funduszu z państwa spoza UE odpowiada limitom określonym w postanowieniach zawartych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 6 i 7. Jeżeli limity wyszczególnione w niniejszym § 8 zostaną przekroczone, z wyjątkiem limitów przewidzianych w ust. 6, 7 i 9, wówczas analogicznie zastosowanie znajdują przepisy art. 49 Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.;
   e) akcji posiadanych przez jeden lub więcej funduszy inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych realizujących, w ich wyłącznym imieniu, czynności z zakresu zarządzania, doradztwa i marketingu w kraju, w którym spółka zależna ma swą siedzibę, w odniesieniu do odkupu jednostek uczestnictwa na wniosek ich posiadaczy.

10. W odniesieniu do transakcji instrumentami pochodnymi Fundusz zagraniczny zobowiązuje się przestrzegać limitów i ograniczeń określonych w ust. 15 poniżej.
    Fundusz zagraniczny nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych wskazanych powyżej podczas wykonywania praw subskrypcji przypisanych do zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część aktywów jego subfunduszy. W przypadku przekroczenia limitów z powodów niezależnych od Funduszu zagranicznego bądź w następstwie wykonania praw subskrypcji Fundusz zagraniczny musi w ramach transakcji sprzedaży za cel priorytetowy przyjąć uregulowanie zaistniałej sytuacji, mając na względzie interesy uczestników Funduszu zagranicznego.
    W zakresie, w jakim emitent jest osobą prawną z wydzielonymi wieloma subfunduszami, w której wyłącznie z aktywów subfunduszu realizuje się prawa inwestorów przysługujące względem takiego subfunduszu i zaspokaja się roszczenia finansowe wierzycieli przysługujące w związku z utworzeniem, działalnością lub likwidacją takiego subfunduszu, każdy subfundusz uznaje się za odrębnego emitenta dla celów zastosowania zasad rozłożenia ryzyka określonych w niniejszym § 8, z wyjątkiem ust. 7 i 9.
    Powyższe limity inwestycyjne zasadniczo obowiązują, o ile arkusze informacyjne subfunduszy nie przewidują bardziej rygorystycznych uregulowań.
    W przypadku bardziej rygorystycznych uregulowań, przestrzeganie niniejszych zasad nie jest wymagane w okresie miesiąca poprzedzającego likwidację lub połączenie subfunduszu.
11. Fundusz zagraniczny nie ma prawa zaciągać pożyczek. W drodze wyjątku, Fundusz zagraniczny może zaciągnąć pożyczkę do wysokości 10% swych aktywów netto pod warunkiem, że pożyczka ta ma charakter tymczasowy.
12. Fundusz zagraniczny może jednakże w przypadku każdego subfunduszu nabywać waluty obce w ramach wzajemnych pożyczek zabezpieczających.
13. Fundusz zagraniczny nie może angażować się w krótką sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych wyszczególnionych w § 7 ust. 1 pkt 6, 7 i 8.
14. Fundusz zagraniczny nie może przyznawać pożyczek ani

wystawiać gwarancji dla osób trzecich. Niniejsze ograniczenie nie uniemożliwia odpowiednim przedsiębiorstwom nabywania zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ani innych instrumentów finansowych, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt 6, 8 i 9, a które nie zostały w pełni opłacone.

15. Dla celów efektywnego zarządzania portfelem i/lub w celu ochrony aktywów i zobowiązań, Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku, mogą podjąć decyzję o korzystaniu przez subfundusze z technik i instrumentów związanych ze zbywalnymi papierami wartościowymi oraz instrumentami rynku pieniężnego.
    1) W przypadku inwestycji w finansowe instrumenty pochodne, ryzyko ogółem z tytułu zaangażowania w instrumenty bazowe nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w § 8. Inwestycje w indeksowe instrumenty pochodne nie podlegają uwzględnieniu w przypadku limitów inwestycyjnych określonych w § 8 ust. 1-5.
    2) Jeżeli zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego posiada wbudowany instrument pochodny, należy go uwzględnić podczas analizy przestrzegania zasad podanych w tej sekcji.

    Ryzyko wylicza się zgodnie z wytycznymi zawartymi w Ustawie z dnia 17 grudnia 2010 r. i nawiązującymi do niej regulacjami lub okólnikami wydanymi przez CSSF.
    Globalna ekspozycja ryzyka finansowych instrumentów pochodnych może być obliczana przy użyciu metody relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub metody zaangażowania.
    Spółka zarządzająca oblicza globalną ekspozycję każdego subfunduszu zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku każdego subfunduszu spółka zarządzająca stosuje metodę zaangażowania, metodę relatywnej wartości zagrożonej (VaR) lub bezwzględnej wartości zagrożonej. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej lub bezwzględnej wartości zagrożonej, oczekiwane poziomy dźwigni zostały określone w punkcie A sekcji IV Części III prospektu informacyjnego. W przypadku subfunduszy, w stosunku do których stosowana jest metoda relatywnej wartości zagrożonej, w punkcie wskazanym w zdaniu poprzednim, określono dodatkowo stosowny portfel referencyjny.
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wyrażona jako stosunek ekspozycji na ryzyko rynkowe pozycji zajmowanych przez subfundusz do wartości jego aktywów netto. Stosunek ten wyrażony jest jako procent, obliczony zgodnie z metodą zaangażowania („metoda netto")oraz sumy wynikającej z zastosowania metody nominalnej („metoda brutto"). Podczas gdy metoda netto uwzględnia ustalenia dotyczące kompensacji zobowiązań i ustalenia hedgingowe, metoda brutto nie uwzględnia takich ustaleń, w związku z tym osiągane wyniki są zazwyczaj wyższe i niekoniecznie reprezentatywne z ekonomicznego punktu widzenia w zakresie ekspozycji. Niezależnie od zastosowanej metody, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest wskaźnikiem, nie limitem wynikającym z przepisów prawa. Wysokość dźwigni wykorzystywanej przez subfundusz może być wyższa od oczekiwanego maksymalnego poziomu, tak długo, jak pozostaje ona w zgodności z profilem ryzyka oraz limitem Wartości zagrożonej. W zależności od ruchów na rynku, oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni może podlegać zmianom wraz z upływem czasu. W przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 1 (tj. 100%).
    Oczekiwana maksymalna wysokość dźwigni jest środkiem, który ma na celu przybliżenie wpływu wykorzystywania instrumentów pochodnych na ogólne ryzyko rynkowe, na które narażony jest określony subfundusz.
    W żadnym wypadku transakcje instrumentami pochodnymi ani inne techniki i instrumenty finansowe nie mogą prowadzić do odstąpienia przez Fundusz zagraniczny, spółkę zarządzającą lub zarządzającego, w zależności od przypadku, od polityki inwestycyjnej ustalonej dla każdego subfunduszu w prospekcie informacyjnym Funduszu zagranicznego.

16. Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający, w zależności od przypadku i w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, może zawierać transakcje pożyczki papierów wartościowych (w tym transakcje pożyczki papierów wartościowych, transakcje sprzedaży z prawem do odkupu lub umowy repo dotyczące transakcji odkupu i transakcji odwrotnych) pod warunkiem, że transakcje takie zawierane są zgodnie z przepisami wyszczególnionymi w Okólniku 08/356 w sprawie zasad mających zastosowanie w stosunku do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w przypadku, gdy stosują one określone techniki i instrumenty dotyczące zbywalnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego oraz Okólniku 14/592 w sprawie transpozycji wytycznych ESMA w sprawie ETF'ów praz innych UCITS wydanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), z późniejszymi zmianami.
    Fundusz zagraniczny, spółka zarządzająca lub zarządzający zawierając transakcję pożyczki papierów wartościowych obowiązany jest zapewnić, że w każdym czasie pełna kwota gotówki bądź jakiekolwiek papiery wartościowe, które zostały pożyczone będą mogły być zwrócone, a jakiekolwiek zawarte transakcje pożyczki papierów wartościowych będą mogły zostać rozwiązane.
    Transakcje pożyczki papierów wartościowych mogą mieć pozytywny lub negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne osiągane przez każdy z subfunduszy. Wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych powinno skutkować osiągnięciem przez dany subfundusz dodatkowego dochodu w postaci opłaty kredytowej uiszczanej przez danego kontrahenta.
    Jednakże, wykorzystanie transakcji pożyczki papierów wartościowych wiąże się dla subfunduszu z określonymi czynnikami ryzyka, których skutkiem mogą być straty poniesione przez subfundusz, np. w przypadku niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych.
    Całość dochodów generowanych w wyniku zastosowania technik skutecznego zarządzania portfelem, bezpośrednie i pośrednie operacyjne koszty/opłaty netto, są zwracane do uczestniczącego w transakcji subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem a Goldman Sachs International Bank został zatrudniony w roli agenta pożyczek papierów wartościowych działającego na rzecz Funduszu zagranicznego.
    Każdy z subfunduszy może pożyczać pożyczkobiorcom papiery wartościowe ujęte w jego portfelu zarówno bezpośrednio jak i w ramach standardowego systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez uznaną izbę rozliczeniową lub w ramach systemu transakcji pożyczkowych organizowanego przez

instytucję finansową podlegającą zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego i wyspecjalizowaną w transakcjach tego rodzaju.
W każdym przypadku, druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych (tj. pożyczkobiorca) musi podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne zasadom wynikającym z przepisów prawa wspólnotowego.
W przypadku, gdy instytucja finansowa, o której mowa powyżej, działa na własny rachunek, taką instytucję uznaje się za stronę umowy pożyczki papierów wartościowych.

17. Fundusz zagraniczny może zawierać umowy repo (opérations à réméré) obejmujące nabycie i sprzedaż papierów wartościowych, warunki których to umów uprawniają sprzedającego do odkupu sprzedanych papierów wartościowych od kupującego po cenie i w terminie uzgodnionym między stronami w momencie zawierania umowy. Fundusz zagraniczny może występować jako kupujący lub sprzedający w umowach repo. Zaangażowanie w takie umowy podlega jednak następującym ograniczeniom:
    1) Fundusz zagraniczny może nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w drodze umów repo tylko wówczas, gdy kontrahentami w takich transakcjach są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju;
    2) w okresie obowiązywania umowy repo Fundusz zagraniczny nie może zbyć papierów wartościowych stanowiących przedmiot umowy, zanim kontrahent nie wykona przysługującego mu prawa do odkupu papierów wartościowych lub zanim nie upłynie termin odkupu;
    3) jeżeli Fundusz zagraniczny przewiduje odkup tytułów uczestnictwa, wówczas ogranicza liczbę zawieranych umów repo w celu zapewnienia w każdym czasie możliwości wywiązania się ze zobowiązań do odkupu tytułów uczestnictwa. Fundusz zagraniczny może regularnie angażować się w umowy repo.
18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego dla niektórych aktywów w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń"). Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanej gwarancji. Gwarancja powinna zazwyczaj zostać udzielona w formie:
    1) płynnych aktywów obejmujących nie tylko środki pieniężne i krótkoterminowe certyfikaty bankowe, ale także instrumenty rynku pieniężnego;
    2) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez uznane państwo;
    3) obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez renomowanych emitentów zapewniających adekwatny poziom płynności, lub

    4)akcji dopuszczonych do obrotu lub stanowiących przedmiot obrotu na rynku regulowanym w uznanym państwie, pod warunkiem, że wchodzą one w skład głównego indeksu.
    Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu gwarancji w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, gwarancja musi być dostępna w każdym czasie, zarówno bezpośrednio lub poprzez pośrednika będącego renomowaną instytucją finansową lub podmiotem zależnym, którego jedynym właścicielem jest taka instytucja, w sposób umożliwiający danemu subfunduszowi przeniesienie lub realizację aktywów przekazanych w formie gwarancji, niezwłocznie w przypadku, gdy druga strona umowy nie wywiąże się ze zobowiązania do zwrotu papierów wartościowych.
    W trakcie okresu obowiązywania umowy, gwarancja nie może stanowić przedmiotu sprzedaży lub przedmiotu zabezpieczenia bądź zastawu. Na zasadach określonych w rozdziale III „Ograniczenia inwestycyjne" prospektu informacyjnego zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie inwestowanie wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego.
    Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz techniki skutecznego zarządzania portfelem będą spełniać poniższe warunki:
    1) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia będą wycenione po cenie rynkowej. Celem zminimalizowania ryzyka, że wartość posiadanego przez subfundusz zabezpieczenia nie przekroczy kwoty ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta, stosowana będzie ostrożnościowa polityka wartości zagrożonej, zarówno do zabezpieczeń otrzymanych w ramach (i) transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz (ii) transakcji pożyczki papierów wartościowych oraz umów repo;

    Wartość zagrożona oznacza dyskonto zastosowane w stosunku do wartości zabezpieczenia aktywów i ma na celu pokrycie zmienności wartości zabezpieczenia pomiędzy dwoma wezwaniami do uzupełnienia zabezpieczenia lub w trakcie okresu wymaganego do realizacji przedmiotu zabezpieczenia. Posiada wbudowany element płynnościowy w odniesieniu do czasu pozostałego do terminu zapadalności oraz element jakości kredytowej w odniesieniu do ratingu danego papieru wartościowego. Polityka wartości zagrożonej uwzględnia charakterystykę poszczególnych klas aktywów, w szczególności sytuacje kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen zabezpieczenia oraz potencjalne niedopasowanie walutowe. Wartość zagrożona stosowana do środków pieniężnych, renomowanych obligacji rządowych oraz obligacji korporacyjnych waha się od 0 do 15%, a wartość zagrożona zastosowana do akcji od 10 do 20%. W nadzwyczajnych warunkach rynkowych stosowany może być inny poziom wartości zagrożonej. Z zastrzeżeniem podstaw umownych posiadanych z danym kontrahentem, który może, ale nie musi, uwzględniać minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższa niż ekspozycji w stosunku do danego kontrahenta;
    2) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia musi być dostatecznie płynne (np. renomowane obligacje rządowe lub gotówka) tak, aby mogły zostać niezwłocznie zbyte po cenie zbliżonej do wyceny poprzedzającej zbycie;
    3) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia przechowuje depozytariusz Funduszu zagranicznego lub sub-depozy-

tariusz, z zastrzeżeniem, że depozytariusz Funduszu zagranicznego powierzył temu sub-depozytariuszowi przechowywanie aktywów przekazanych w charakterze zabezpieczenia, a depozytariusz ponosić będzie odpowiedzialność za utratę tego zabezpieczenia przez sub-depozytariusza;

4) aktywa przekazywane w charakterze zabezpieczenia transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz technik skutecznego zarządzania portfelem będą zgodne z wymogami dywersyfikacji określonymi w Wytycznych ESMA 2014/937 oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Opłaty za zarządzanie NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset

§ 9

Zgodnie z warunkami powołania i realizacji obowiązków przez NN Investment Partners Luxembourg S.A. na rzecz funduszu zagranicznego NN (L) otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca NN Investment Partners Luxembourg S.A. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset, w wysokości 1,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 2,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce NN Investment Partners Luxembourg S.A. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika subfunduszu NN (L) First Class Multi Asset na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne. Koszty obciążające Subfundusz

§ 10

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Dystrybucyjną w wysokości nie wyższej niż 3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.,
3. *skreślony*
4. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.
5. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu.
6. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny.
7. Koszty wskazane w ust. 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. 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.
8. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
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 stanowiącej równowartość w euro kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
10. W okresie likwidacji Funduszu, Aktywa Subfunduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, 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 w odniesieniu do każdego z Subfunduszy kwoty stanowiącej równowartość w euro kwoty 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tą kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
11. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo."

Spis treści

Rozdział I
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM 3
Rozdział II
DANE O TOWARZYSTWIE 3
Rozdział III
DANE O FUNDUSZU 5
Rozdział III.1
NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L) 21
Rozdział III.2
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L) 30
Rozdział III.3
NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L) 38
Rozdział III.4
Skreślony 47
Rozdział III.5
Skreślony 47
Rozdział III.6
Skreślony 48
Rozdział III.7
Skreślony 48
Rozdział III.8
Skreślony 49
Rozdział III.9
NN Subfundusz Japonia (L) 49
Rozdział III.10
NN Subfundusz Nowej Azji (L) 57
Rozdział III.11
NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) 66
Rozdział III.12
NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L) 74
Rozdział III.13
Skreślony 83
Rozdział III.14
NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L) 83
Rozdział III.15
Skreślony 92
Rozdział III.16
Skreślony 92
Rozdział III.17
Skreślony 93
Rozdział III.18
NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) 93
Rozdział III.19
NN Subfundusz Depozytowy (L) 102
Rozdział III.20
NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) 110
Rozdział III.21
NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) 118
Rozdział III.22
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) 126
Rozdział III.23
NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L) 134
Rozdział IV
DANE O DEPOZYTARIUSZU 141
Rozdział V
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 143
Rozdział VI
INFORMACJE DODATKOWE 147
Rozdział VII
ZAŁĄCZNIKI 151
WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU 151
STATUT FUNDUSZU 154

AKTUALNE INFORMACJE O ZMIANACH W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 23 listopada 2009 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem sporządzonym dnia 6 października 2009 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu;
2. W Rozdziale III uzupełniono punkty 3.0.1 i 3.0.2;
3. W Rozdziale III w punkcie 3.0.6.1 dodano zdanie o przenoszeniu Rejestru otwartego za pośrednictwem jednego Dystrybutora do innego Dystrybutora;
4. W Rozdziale V w punktach 5.1.1 i 5.2.1 zmieniono nazwę agenta transferowego;
5. W Rozdziale V zmieniono punkty 5.2.2, 5.2.3 i 5.2.4;
6. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3.3;
7. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 14 grudnia 2009 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 23 listopada 2009 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Dostosowano treść Prospektu do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 17, poz. 88) i w związku z tym odpowiednio zmieniono treść wszystkich rozdziałów;
2. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.6, 3.0.7, 3.0.8, 3.0.9 i 3.0.11.2;
4. W Rozdziałach III.1-III.14 zmieniono wartości w punktach 3.1.2, 3.2.2, 3.3.2, 3.4.2, 3.5.2, 3.6.2, 3.9.2, 3.10.2, 3.11.2, 3.12.2, 3.13.2;
5. W Rozdziałach III.1-III.17 zmieniono punkty 3.1.6.3, 3.2.6.3, 3.3.6.3, 3.4.6.3, 3.5.6.3, 3.6.6.3, 3.7.6.3, 3.8.6.3, 3.9.6.3, 3.10.6.3, 3.11.6.3, 3.12.6.3, 3.13.6.3, 3.14.6.3, 3.15.6.3, 3.16.6.3, 3.17.6.3;
6. W Rozdziale IV dodano punkt 4.3;
7. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
8. W rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 14 grudnia 2009 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 15 marca 2010 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 14 grudnia 2009 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.3.1, 3.0.6.1, 3.0.6.2, 3.0.6.3, 3.0.6.5 praz 3.0.13 § 1;
3. W Rozdziałach III.1-III.14 zmieniono punkty 3.1.1, 3.2.1, 3.3.1, 3.4.1, 3.5.1, 3.6.1, 3.7.1, 3.8.1, 3.9.1, 3.10.1, 3.11.1, 3.12.1, 3.13.1, 3.14.1;
4. W Rozdziałach III.1-III.3 oraz III.9-III.12 zmieniono punkty 3.1.4.1 i 3.1.5, 3.2.4.1 i 3.2.5, 3.3.4.1 i 3.3.5, 3.9.4.1 i 3.9.5, 3.10.4.1 i 3.10.5, 3.11.4.1 i 3.11.5, 3.12.4.1 i 3.12.5;
5. W Rozdziałach III.1-III.14 zmieniono punkty 3.1.6.3, 3.2.6.3, 3.3.6.3, 3.4.6.3, 3.5.6.3, 3.6.6.3, 3.7.6.3, 3.8.6.3, 3.9.6.3, 3.10.6.3, 3.11.6.3, 3.12.6.3, 3.13.6.3, 3.14.6.3;
6. W Rozdziałach III.1-III.14 zmieniono punkty 3.1.6.5, 3.2.6.5, 3.3.6.5, 3.4.6.5, 3.5.6.5, 3.6.6.5, 3.7.6.5, 3.8.6.5, 3.9.6.5, 3.10.6.5, 3.11.6.5, 3.12.6.5, 3.13.6.5, 3.14.6.5;
7. W Rozdziale V zmieniono punkty 5.2 i 5.3.3;
8. W rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 15 marca 2010 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 26 maja 2010 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 15 marca 2010 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.4 i 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.6.1 i 3.0.6.2;
4. W Rozdziałach III.1-III.3, III.13-III.14 oraz III.16-III.17 zmieniono punkty 3.1.4.1 i 3.1.5, 3.2.4.1 i 3.2.5, 3.3.4.1 i 3.3.5, 3.13.4.1 i 3.13.5, 3.14.4.1 i 3.14.5, 3.16.4.1 i 3.16.5, 3.17.4.1 i 3.17.5;
5. W Rozdziałach III.5, III.10 i III.12 zmieniono punkty 3.5.2, 3.10.2 i 3.12.2;
6. W Rozdziałach III.1-III.17 w punktach 3.1.7.1, 3.2.7.1, 3.3.7.1, 3.4.7.1, 3.5.7.1, 3.6.7.1, 3.7.7.1, 3.8.7.1, 3.9.7.1, 3.10.7.1, 3.11.7.1, 3.12.7.1, 3.13.7.1, 3.14.7.1, 3.15.7.1, 3.16.7.1, 3.17.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
7. W Rozdziale V zmieniono punkty 5.2.2 c), 5.2.7 c) i 5.3.3;
8. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 lipca 2010 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 26 maja 2010 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu;
2. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.14 oraz III.16-III.17 zmieniono punkty 3.1.7.3, 3.2.7.3, 3.3.7.3, 3.9.7.3, 3.10.7.3, 3.11.7.3, 3.12.7.3, 3.13.7.3, 3.14.7.3, 3.16.7.3, 3.17.7.3;
3. W Rozdziale V zmieniono punkty 5.2.12 i 5.2.13.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 29 września 2010 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 lipca 2010 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej dodano nowy subfundusz i zmieniono datę aktualizacji Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt § 8 w punkcie 3.0.13;
3. W Rozdziałach III.1-III.14 zmieniono punkty 3.1.3.4, 3.2.3.4, 3.3.3.4, 3.4.3.4, 3.5.3.4, 3.6.3.4, 3.7.3.4, 3.8.3.4, 3.9.3.4, 3.10.3.4, 3.11.3.4, 3.12.3.4, 3.13.3.4, 3.14.3.4;
4. W Rozdziałach III.4, III.5, III.7, III.8, III.10 i III.12 zmieniono punkty 3.4.2, 3.5.2, 3.7.2, 3.8.2, 3.10.2, 3.12.2,
5. W Rozdziale III.13 zmieniono punkt 3.13.7.3;
6. W Rozdziale III.15 zmieniono punkt 3.15.4.1 i 3.15.5;
7. Dodano Rozdział III.18;
8. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.5;
9. W Rozdziale VI zmieniono wykres w punkcie 6.1;
10. W rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 29 września 2010 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 18 stycznia 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktuali-

zowanym dnia 29 września 2010 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.9 ppkt 1 dodając na końcu dwa tirety, skreślono ppkt 2 i 3 oraz zmieniono numerację dotychczasowych podpunktów 4 i 5 na odpowiednio 2 i 3;
3. W Rozdziałach III dodano nowe punkty 3.0.3.1.4 i 3.0.3.1.5, zaś dotychczasowe punkty 3.0.3.1.4, 3.0.3.1.5 i 3.0.3.1.5 stały się odpowiednio punktami 3.0.3.1.6, 3.0.3.1.7 i 3.0.3.1.8;
4. W Rozdziale II zmieniono punkty 3.0.4, 3.0.6.1, 3.0.6.2, 3.0.6.4, 3.0.9, 3.0.11.2;
5. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.13 w § 8;
6. W Rozdziale III zmieniono pkt. 3.0.6.3;
7. W Rozdziałach III.1 do III 14 zmieniono punkty 3.1.1, 3.1.2, 3.1.6.3, 3.1.6.5, 3.2.1, 3.22, 3.2.6.3, 3.2.6.5, 3.3.1, 3.3.2, 3.3.6.3, 3.3.6.5, 3.4.1. 3.4.2, 3.4.6.3, 3.4.6.5, 3.5.1. 3.5.2, 3.5.6.3, 3.5.6.5, 3.6.1, 3.6.2, 3.6.6.3, 3.6.6.5, 3.7.1, 3.7.2, 3.7.6.3, 3.7.6.5, 3.8.1, 3.8.2 3.8.6.3, 3.8.6.5, 3.9.1, 3.9.2 3.9.6.3, 3.9.6.5, 3.10.1, 3.10.2, 3.10.6.3, 3.10.6.5, 3.11.1, 3.11.2, 3.11.6.3, 3.11.6.5, 3.12.1, 3.12.2, 3.12.6.3, 3.12.6.5, 3.13.1, 3.13.2, 3.13.6.3, 3.13.6.5, 3.14.1, 3.14.2, 3.14.6.3, 3.14.6.5;
8. W Rozdziałach III.16 i III.17 zmieniono punkty 3.16.3.1 i 3.17.3.1;
9. W Rozdziale III.18 zmieniono punkt 3.18.2
10. W rozdziale VII zmieniono Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu;
11. W rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 18 stycznia 2011 r.
12. W Rozdziałach III.16 i III.17 zmieniono punkty 3.16.4.1 ppkt. g) i punkt 3.17.4.1 ppkt. g).

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 11 lutego 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 18 stycznia 2011 r. nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej wykreślono subfundusz, który został połączony z innym subfunduszem i zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.9;
3. W Rozdziale III punkt 3.0.1 został zmieniony;
4. W Rozdziale III punkt 3.0.13 w § 8 zmieniono oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
5. W Rozdziale III w związku z połączeniem subfunduszy skreślono rozdział III.15 „ING Subfundusz VIP Globalny Funduszy Akcji";
6. W Rozdziałach III.1 do III.12 oraz w Rozdziale III.18 zmieniono punkty: 3.1.3.1, 3.1.3.2, 3.1.3.5, 3.1.4.1, 3.1.6.5, 3.2.3.1, 3.2.3.2, 3.2.3.5, 3.2.4.1, 3.2.6.5, 3.3.3.1, 3.3.3.2, 3.3.3.5, 3.3.4.1, 3.3.6.5, 3.4.3.1, 3.4.3.2, 3.4.3.5, 3.4.4.1, 3.4.6.5, 3.5.3.1, 3.5.3.2, 3.5.3.5, 3.5.4.1, 3.5.6.5, 3.6.3.1, 3.6.3.2, 3.6.3.5, 3.6.4.1, 3.6.6.5, 3.7.3.1, 3.7.3.2, 3.7.3.5, 3.7.4.1, 3.7.6.5, 3.8.3.1, 3.8.3.2, 3.8.3.5, 3.8.4.1, 3.8.6.5, 3.9.3.1, 3.9.3.2, 3.9.3.5, 3.94.1, 3.96.5, 3.10.3.1, 3.10.3.2, 3.10.3.5, 3.10.4.1, 3.10.6.5, 3.11.3.1, 3.11.3.2, 3.11.3.5, 3.11.4.1, 3.11.6.5, 3.12.3.1, 3.12.3.2, 3.12.3.5, 3.12.4.1, 3.12.6.5, 3.18.3.1, 3.18.3.2, 3.18.3.5, 3.18.4.1, 3.18.6.5;
7. W Rozdziałach III.16 i III.17 zmieniono punkty: 3.16.3.1, 3.16.4.1, 3.16.6.5, 3.17.3.1, 3.17.4.1, 3.17.6.5;
8. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3.3;
9. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
10. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu związane z połączeniem subfunduszy oraz zmiany nie związane z tym procesem, które weszły w życie z dniem 11 lutego 2011 r.;
11. W spisie treści skreślono tytuł Rozdziału III.15.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 5 kwietnia 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 11 lutego 2011 r. nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3.3.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 maja 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 5 kwietnia 2011 r. nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.13, III.14, III.16 oraz w Rozdziale III.17 zmieniono punkty: 3.13.3.1, 3.13.3.2, 3.13.3.5, 3.13.4.1 ppkt a), 3.13.6.5, 3.14.3.1, 3.14.3.2, 3.14.3.5, 3.14.4.1 ppkt a), 3.14.6.5, 3.16.6.5, 3.17.3.1, 3.17.4.1 ppkt g), 3.17.6.5;
3. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 2 maja 2011 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 13 maja 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 maja 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu, datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu oraz adres strony internetowej;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.1 i 2.4;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.9, 3.0.11.2, 3.0.12;

4. W Rozdziale III punkt 3.0.13 w § 7 i § 8 zmieniono oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
5. W Rozdziałach III.1-III.14 oraz III.18 zmieniono wartości w punktach 3.1.2, 3.2.2, 3.3.2, 3.4.2, 3.5.2, 3.6.2, 3.7.2, 3.8.2, 3.9.2, 3.10.2, 3.11.2, 3.12.2, 3.13.2, 3.14.2 oraz 3.18.2;
6. W Rozdziałach III.1, III.10-III.12 oraz III.14 zmieniono punkty 3.1.1, 3.10.1, 3.11.1, 3.12.1, 3.14.1;
7 . W Rozdziałach III.1-III.17 w punktach 3.1.6.2, 3.2.6.2, 3.3.6.2, 3.4.6.2, 3.5.6.2, 3.6.6.2, 3.7.6.2, 3.8.6.2, 3.9.6.2, 3.10.6.2, 3.11.6.2, 3.12.6.2, 3.13.6.2, 3.14.6.2, 3.16.6.2 oraz 3.17.6.2 uwzględniono aktualne Wskaźniki WKC;
8. W Rozdziałach III.1-III.18 zmieniono punkty 3.1.6.3, 3.2.6.3, 3.3.6.3, 3.4.6.3, 3.5.6.3, 3.6.6.3, 3.7.6.3, 3.8.6.3, 3.9.6.3, 3.10.6.3, 3.11.6.3, 3.12.6.3, 3.13.6.3, 3.14.6.3, 3.16.6.3, 3.17.6.3 oraz 3.18.6.3;
9. W Rozdziałach III.1-III.18 w punktach 3.1.7.1, 3.2.7.1, 3.3.7.1, 3.4.7.1, 3.5.7.1, 3.6.7.1, 3.7.7.1, 3.8.7.1, 3.9.7.1, 3.10.7.1, 3.11.7.1, 3.12.7.1, 3.13.7.1, 3.14.7.1, 3.16.7.1, 3.17.7.1, 3.18.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
10. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.2.12, 5.2.13, 5.2.14 oraz dodano punkty 5.2.15-5.2.17;
11. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3.3;
12. W Rozdziale VI zmieniono punkty 6.1, 6.2 oraz 6.3;
13. W rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 13 maja 2011 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 7 lipca 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 13 maja 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.9;
3. W Rozdziale III.4 zmieniono punkty 3.4.4.1, 3.4.5 oraz 3.4.7.3;
4. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.4.1, 3.18.5 oraz 3.18.7.3
5. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 22 lipca 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 7 lipca 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej wykreślono ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L), który został połączony z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L), dodano nazwę nowego subfunduszu tj. ING Subfunduz Depozytowy (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.1 oraz 3.0.5.2;
3. W Rozdziale III punkt 3.0.13 w § 8 zmieniono oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
4. W Rozdziałach III.1-III.6, III.8-III.14 oraz III.16-III.18 zmieniono punkty 3.1.6.3, 3.2.6.3, 3.3.6.3, 3.4.6.3, 3.5.6.3, 3.6.6.3, 3.8.6.3, 3.9.6.3, 3.10.6.3, 3.11.6.3, 3.12.6.3, 3.13.6.3, 3.14.6.3, 3.16.6.3, 3.17.6.3, 3.18.6.3;
5. W związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Biotechnologii (L) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) wykreślono rozdział III.7 „ING Subfundusz Sektora Biotechnologii (L)";
6. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.6.2 oraz 3.18.7;
7. W związku z utworzeniem nowego subfunduszu tj. ING Subfunduszu Depozytowego (L) dodano Rozdział III.19;
8. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3.3;
9. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
10. W Rozdziale VII w „Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu" dodano nową definicję;
11. W Rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 22 lipca 2011 r.;
12. W spisie treści skreślono tytuł Rozdziału III.7 oraz dodano Rozdział III.19.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 września 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 22 lipca 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej wykreślono ING Subfundusz Sektora Użyteczności Publicznej (L), który został połączony z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.1;
3. W związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Użyteczności Publicznej (L) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) wykreślono rozdział III.5 „ING Subfundusz Sektora Uzyteczności Publicznej (L)";
4. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.6.2 oraz 3.18.7;
5. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
6. W Rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 2 września 2011 r.;
7. W spisie treści skreślono tytuł Rozdziału III.5.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 16 września 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 września 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej wykreślono ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L), który został połączony z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.1;
3. W Rozdziałach III.1-III.4, III.6, III.9-III.14 oraz III.18 zmieniono wartości w punktach 3.1.2, 3.2.2, 3.3.2, 3.4.2, 3.6.2, 3.9.2, 3.10.2, 3.11.2, 3.12.2, 3.13.2, 3.14.2 oraz 3.18.2;
4. W związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) wykreślono rozdział III.8 „ING Subfundusz Sektora Farmacji i Usług Medycznych (L)";
5. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.6.2 oraz 3.18.7;
6. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
7. W Rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 16 września 2011 r.;
8. W spisie treści skreślono tytuł Rozdziału III.8.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 września 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 16 września 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej wykreślono ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L), który został połączony z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.1;
3. W związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Żywnościowego (L) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) wykreślono rozdział III.6 „ING Subfundusz Sektora Żywnościowego (L)";
4. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.6.2 oraz 3.18.7;
5. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
6. W Rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 30 września 2011 r.;
7. W spisie treści skreślono tytuł Rozdziału III.6.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 24 października 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 września 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu ogłoszone w dniu 22 lipca 2011 r. związane z połączeniem subfunduszy, które weszły w życie z dniem 22 października 2011 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 28 października 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 24 października 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu, datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.1;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.3.1.8 oraz dodano punkt 3.0.3.1.9;
4. W Rozdziałach, III.1 - III.4, III.9 - III.14, III.18 oraz III.19 zmieniono punkty 3.1.1, 3.1.6 3, 3.1.6.5, 3.2.1, 3.2.6 3, 3.2.6.5, 3.3.1, 3.3.6.3, 3.3.6.5, 3.4.1, 3.4.6 3, 3.4.6.5, 3.9.1, 3.9.6.3, 3.9.6.5, 3.10.1, 3.10.6.3, 3.10.6.5, 3.11.1, 3.11.6.3, 3.11.6.5, 3.12.1, 3.12.6.3, 3.12.6.5, 3.13.1, 3.13.6.3, 3.13.6.5, 3.14.1, 3.14.6.3, 3.14.6.5, 3.18.1, 3.18.6.3, 3.18.6.5, 3.19.1, 3.19.6.3, 3.19.6.5;
5. W Rozdziale V zmieniono punkty 5.2.1, 5.2.17, 5.3.1 oraz 5.3.3;
6. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.2;
7. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 28 października 2011 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 grudnia 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 28 października 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu, datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.9;
3. W Rozdziałach III.13 - III.14 zmieniono punkty 3.13.4.1 ppkt e) oraz 3.14.4.1 ppkt e).
4. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 2 grudnia 2011 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 16 grudnia 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 grudnia 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu, datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale XIX zmieniono punkty 3.19.3.1, 3.19.3.2, 3.19.4.1 oraz 3.19.5;
3. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 16 grudnia 2011 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 grudnia 2011 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 16 grudnia 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu ogłoszone w dniu 30 września 2011 r. związane z połączeniem subfunduszy, które weszły w życie z dniem 30 grudnia 2011 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 13 stycznia 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 grudnia 2011 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej dodano nazwę nowego subfunduszu tj. ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.5.2;
4. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 w § 8 zmieniono oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
5. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.14 oraz III.18 zmieniono punkty 3.1.3.1, 3.1.6.5, 3.2.3.1, 3.2.6.5, 3.3.3.1, 3.3.6.5, 3.4.3.1, 3.4.6.5, 3.9.3.1, 3.9.6.5, 3.10.3.1, 3.10.6.5, 3.11.3.1, 3.11.6.5, 3.12.3.1, 3.12.6.5, 3.13.3.1, 3.13.6.5, 3.14.3.1, 3.14.6.5, 3.18.3.1, 3.18.6.5;
6. W związku z utworzeniem nowego subfunduszu tj. ING Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) dodano Rozdział III.20;
7. W Rozdziale V zaktualizowano adres w punkcie 5.2.3 ppkt a);
8. W Rozdziale VI zmieniono wykresy w punkcie 6.1;
9. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 13 stycznia 2012 r.;
10. W spisie treści dodano Rozdział III.20.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 lutego 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 13 stycznia 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu, datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III wykreślono punkt 3.0.3.1.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.5.2, 3.0.6.1, 3.0.6.2,

3.0.6.3 oraz 3.0.6.5;
4. W Rozdziałach III.16 - III.17 zmieniono punkty 3.16.1, 3.16.6.2, 3.16.6.3, 3.16.6.5, 3.17.1, 3.17.6.2, 3.17.6.3 oraz 3.17.6.5;
5. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 lutego 2012 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 kwietnia 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 lutego 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu, datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu oraz nazwę skróconą ING Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L);
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.1 oraz 3.0.9;
4. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.2.8 oraz 5.3.3;
5. W Rozdziale VII zaktualizowano „Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu" oraz uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 kwietnia 2012 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 25 maja 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 kwietnia 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej wykreślono ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących oraz ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych, które zostały połączone odpowiednio z ING Subfunduszem Rynków Wschodzących (L) oraz ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.4;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.1, a w punkcie 3.0.13 zmieniono § 1 i § 8;
4. W Rozdziale III.10 zmieniono punkty 3.10.3.1, 3.10.3.2, 3.10.3.5, 3.10.4.1, 3.10.5, 3.10.6.5;
5. W Rozdziałach III.1, III.10-III.11, III.14 oraz III.18 zmieniono punkty 3.1.1, 3.10.1 , 3.11.1, 3.14.1, 3.18.1;
6. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.14, III.18 oraz III.20 zmieniono wartości w punktach 3.1.2, 3.2.2, 3.3.2, 3.4.2, 3.9.2, 3.10.2, 3.11.2, 3.12.2, 3.13.2, 3.14.2, 3.18.2 oraz 3.20.2;
7 . W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.14 oraz III.18 zmieniono punkty 3.1.6.2, 3.2.6.2, 3.3.6.2, 3.4.6.2, 3.9.6.2, 3.10.6.2, 3.11.6.2, 3.12.6.2, 3.13.6.2, 3.14.6.2 oraz 3.18.6.2;
8. W Rozdziałach III.11 oraz III.13 zmieniono punkty 3.11.7 oraz 3.13.7;
9. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.14 oraz III.18-III.19 w punktach 3.1.7.1, 3.2.7.1, 3.3.7.1, 3.4.7.1, 3.9.7.1, 3.10.7.1, 3.11.7.1, 3.12.7.1, 3.13.7.1, 3.14.7.1, 3.18.7.1 oraz 3.19.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
10. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.14 zmieniono punkty 3.1.7.2, 3.2.7.2, 3.3.7.2, 3.4.7.2, 3.9.7.2, 3.10.7.2, 3.11.7.2, 3.12.7.2, 3.13.7.2, 3.14.7.2;
11. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.12 oraz III.14 zmieniono punkty 3.1.7.4, 3.2.7.4, 3.3.7.4, 3.4.7.4, 3.9.7.4, 3.10.7.4, 3.11.7.4, 3.12.7.4 oraz 3.14.7.4;
12. W związku z połączeniem ING Subfunduszu VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących (L) z ING Subfunduszem Rynków Wschodzących (L) oraz połączeniem ING Subfunduszu VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych z ING Subfunduszem Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) wykreślono odpowiednio rozdział III.16 „ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących" oraz rozdział III.17 „ING Subfundusz VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych";
13. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.2.14;
14. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3.3;
15. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
16. W Rozdziale VII „Załączniki" w „Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu" zmieniono definicję „Funduszy Inwestycyjnych ING";
17. W rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 25 maja 2012 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 25 sierpnia 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 25 maja 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 25 sierpnia 2012 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 5 października 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 25 sierpnia 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zmieniono punkt 1.1 oraz zaktualizowano punkt 1.2;
3. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.7.1 oraz 2.7.2;
4. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3.3;
5. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 5 października 2012 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 7 listopada 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 5 października 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.3.1.5, 3.0.4, 3.0.6.1, 3.0.6.2, 3.0.6.4, 3.0.9, 3.0.11.2;
3. W Rozdziałach III.1- III.4, III.9-III.14, III.19 oraz III.20 zmieniono punkt 3.1.6.3, 3.2.6.3, 3.3.6.3, 3.4.6.3, 3.9.6.3, 3.10.6.3, 3.11.6.3, 3.12.6.3, 3.13.6.3, 3.14.6.3, 3.19.6.3, 3.20.6.3;
4. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.2.5;
5. W Rozdziale VII „Załączniki" w „Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu" dodano definicję „Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego, IKZE" oraz „Umowy IKZE", a także zmieniono definicję „Oszczędzającego" oraz „Umowy Dodatkowej;
6. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu

Funduszu, które weszły w życie z dniem 7 listopada 2012 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 14 listopada 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 7 listopada 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej dodano nazwę nowego subfunduszu tj. ING Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 zmieniono § 2 ust. 2-6 oraz w § 8 zmieniono oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
3. W związku z utworzeniem nowego subfunduszu tj. ING Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) dodano Rozdział III.21;
4. W Rozdziale VI zmieniono wykresy w punkcie 6.1;
5. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 14 listopada 2012 r.;
6. W spisie treści dodano Rozdział III.21.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 26 listopada 2012 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 14 listopada 2012 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zastąpiono dotychczasową nazwę pełną i nazwę skróconą subfunduszu ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) odpowiednio nazwami ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L) oraz ING Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 w § 8 zmieniono oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
3. W Rozdziale III.11 zmieniono tytuł rozdziału oraz punkty 3.11.3.1, 3.11.3.2, 3.11.3.5, 3.11.4.1, 3.11.5, 3.11.6.5, 3.11.7;
4. W Rozdziale IV zmieniono wykres w punkcie 6.1;
5. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 25 listopada 2012 r.;
6. W spisie treści nazwę subfunduszu ING Subfundusz Rynków Wschodzących (L) zastąpiono nazwą ING Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L).

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 stycznia 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 26 listopada 2012 r, nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.1 - III.4, III.9 - III.12, III.14, III.18, III.20 oraz III.21 zmieniono punkty 3.1.7.3, 3.1.7.4, 3.2.7.3, 3.2.7.4, 3.3.7.3, 3.3.7.4, 3.4.7.3, 3.4.7.4, 3.9.7.3, 3.9.7.4, 3.10.7.3, 3.10.7.4, 3.11.7.3, 3.11.7.4, 3.12.7.3, 3.12.7.4, 3.14.7.3, 3.14.7.4, 3.18.7.3, 3.18.7.4, 3.20.7.4 oraz 3.21.7.4 poprzez usunięcie wzorca (benchmarku) oraz informacji o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez dany subfundusz wzorca.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 21 stycznia 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 stycznia 2013 r, nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.1 - III.4, III.9 - III.14, III.18, III.20 oraz III.21 zmieniono wartości aktywów wymienione w punktach 3.1.2, 3.2.2, 3.3.2, 3.4.2, 3.9.2, 3.10.2, 3.11.2, 3.12.2, 3.13.2, 3.14.2, 3.18.2, 3.20.2 oraz 3.21.2.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 22 lutego 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 21 stycznia 2013 r, nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę sporządzenia aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale V zmieniono treść punktu 5.2.17, a dotychczasową treść punktu 5.2.17 oznaczono numerem 5.2.18;
3. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 22 lutego 2013 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 maja 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 22 lutego 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.4;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.4 i 3.0.6.2, a w punkcie 3.0.13 zmieniono § 8;
4. W Rozdziałach III.2, III.3, III.11 - III.14 oraz III.21 zmieniono punkty 3.2.1, 3.3.1, 3.11.1, 3.12.1, 3.13.1, 3.14.1 oraz 3.21.1;
5. W Rozdziale III.9 i III.14 zaktualizowano wartości wskazane w punktach 3.9.2 i 3.14.2;
6. W Rozdziałach III.9, III.13 – III.14 zmieniono poziom ryzyka wskazany w punktach 3.9.4.1, 3.9.5, 3.13.4.1 oraz 3.13.5
7. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9 - III.14, III.18 oraz III.19 zaktualizowano punkty 3.1.6.2, 3.2.6.2, 3.3.6.2, 3.4.6.2, 3.9.6.2, 3.10.6.2, 3.11.6.2, 3.12.6.2, 3.13.6.2, 3.14.6.2, 3.18.6.2 oraz 3.19.6.2;
8. W Rozdziale III.19 poprawiono oczywistą omyłkę w punkcie 3.19.6.5;
9. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.14 oraz III.18-III.21 w punktach 3.1.7.1, 3.2.7.1, 3.3.7.1, 3.4.7.1, 3.9.7.1, 3.10.7.1, 3.11.7.1, 3.12.7.1, 3.13.7.1, 3.14.7.1, 3.18.7.1, 3.19.7.1, 3.20.7.1 oraz 3.21.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
10. W Rozdziałach III.1-III.4, III.9-III.14, III.18 zmieniono punkty 3.1.7.2, 3.2.7.2, 3.3.7.2, 3.4.7.2, 3.9.7.2, 3.10.7.2, 3.11.7.2, 3.12.7.2, 3.13.7.2, 3.14.7.2, 3.18.7.2;
11. W Rozdziale VI zmieniono wykresy znajdujące się w punkcie 6.1;
12. W Rozdziale VII „Załączniki" w „Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu" dodano definicję pojęcia „Kluczowe Informacje dla Inwestorów";
13. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 maja 2013 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 5 czerwca 2013r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 maja 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.10 zmieniono poziom ryzyka wskazany w punktach 3.10.4.1 oraz 3.10.5;
3. W Rozdziale III.20 zmieniono punkty 3.20,1, 3.20.6.3 oraz 3.20.6.5;
4. W Rozdziale VI zmieniono wykresy znajdujące się w punkcie 6.1;
5. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 5 czerwca 2013 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 sierpnia 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 5 czerwca 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zmieniono treść punktu 1.2;
3. W Rozdziale II zmieniono tytuły punktów 2.7.3 i 2.8;
4. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.4, wykreślono punkty 3.0.7, 3.0.8 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nim punktami), zmieniono tytuł oraz treść punktu 3.0.9 i 3.0.11, zmieniono tytuł punktu 3.0.10 oraz zaktualizowano §8 w punkcie 3.0.13;
5. W Rozdziałach III.1 - III.4, III.9 - III.14 oraz III.18 - III.21 wykreślono punkty 3.1.2, 3.2.2, 3.3.2, 3.4.2, 3.9.2, 3.10.2, 3.11.2, 3.12.2, 3.13.2, 3.14.2, 3.18.2, 3.19.2, 3.20.2 oraz 3.21.2, zmieniono podpunkty b) w punktach 3.1.4.2, 3.2.4.2, 3.3.4.2, 3.4.4.2, 3.9.4.2,.3.10.4.2, 3.11.4.2, 3.12.4.2, 3.13.4.2, 3.14.4.2, 3.18.4.2, 3.19.4.2, 3.20.4.2 i 3.21.4.2;
6. W Rozdziałach III.1 - III.4, III.9 - III.14 oraz III.18 - III.21 zmieniono numerację dotychczasowych punktów 3.1.5, 3.1.6 - 3.1.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.2.5, 3.2.6 - 3.2.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.3.5, 3.3.6 - 3.3.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.4.5, 3.4.6 - 3.4.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.9.5, 3.9.6 - 3.9.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.10.5, 3.10.6 - 3.10.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.11.5, 3.11.6 - 3.11.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.12.5, 3.12.6 - 3.12.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.13.5, 3.13.6 - 3.13.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.14.5, 3.14.6 - 3.14.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.18.5, 3.18.6 - 3.18.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.19.5, 3.19.6 - 3.19.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami), 3.20.5, 3.20.6 - 3.20.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami) oraz 3.21.5, 3.21.6 - 3.21.7 (wraz ze wszystkimi wydzielonymi w nich punktami) w ten sposób, że występująca w numerze każdego z tych punktów na pozycji trzeciej liczba porządkowa została zwiększona o jeden oraz dodano nowe punkty 3.1.5, 3.2.5, 3.3.5, 3.4.5, 3.9.5, 3.10.5, 3.11.5, 3.12.5, 3.13.5, 3.14.5, 3.18.5, 3.19.5, 3.20.5 i 3.21.5;
7. W Rozdziałach III.1 - III.4, III.9 - III.14 oraz III.18 - III.21 zmieniono tytuły punktów 3.1.8.2, 3.1.8.4, 3.2.8.2, 3.2.8.4, 3.3.8.2, 3.3.8.4, 3.4.8.2, 3.4.8.4, 3.9.8.2, 3.9.8.4, 3.10.8.2, 3.10.8.4, 3.11.8.2, 3.11.8.4, 3.12.8.2, 3.12.8.4, 3.13.8.2, 3.13.8.4, 3.14.8.2, 3.14.8.4, 3.18.8.2, 3.18.8.4, 3.19.8.2, 3.19.8.4, 3.20.8.2, 3.20.8.4, 3.21.8.2, 3.21.8.4;
8. W Rozdziałach III.1 - III.4, III.9 - III.14 oraz III.18 - III.21 zmieniono punkty 3.1.8.5, 3.2.8.5, 3.3.8.5, 3.4.8.5, 3.9.8.5, 3.10.8.5, 3.11.8.5, 3.12.8.5, 3.13.8.5, 3.14.8.5, 3.18.8.5, 3.19.8.5, 3.20.8.5 i 3.21.8.5;
9. W Rozdziale V dotychczasowa treść punktu 5.2.18 została oznaczona numerem 5.2.21 oraz dodano punkty 5.2.18, 5.2.19 i 5.2.20 w nowym brzmieniu;
10. W Rozdziale VI dodano tabelę w punkcie 6.1;
11. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 sierpnia 2013 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 16 sierpnia 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 sierpnia 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.19 zmieniono punkt 3.19.5;
3. W Rozdziale VI w tabeli w punkcie 6.1 zmieniono wskazanie metody obliczania całkowitej ekspozycji dla subfunduszu ING (L) Depozytowy.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 25 października 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 16 sierpnia 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej wykreślono ING Subfundusz Sektora Energii (L), który został połączony z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) oraz ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), który został połączony z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.1;
4. W związku z połączeniem ING Subfunduszu Sektora Energii (L) z ING Subfunduszem Globalnych Możliwości (L) wykreślono rozdział III.4 „ING Subfundusz Sektora Energii (L)";
5. W związku z połączeniem ING Subfunduszu Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) z ING Subfunduszem Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L) wykreślono rozdział III.13 „ING Subfundusz Papierów Dłużnych Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)";
6. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.7.2 oraz 3.18.8;
7. W Rozdziale III.20 zmieniono punkty 3.20.7.2 oraz 3.20.8;
8. W Rozdziale VI zmieniono treść, tabelę i wykres w punkcie 6.1;
9. W Rozdziale VII w Statucie Funduszu uwzględniono zmiany, które weszły w życie z dniem 25 października 2013 r.;
10. W spisie treści skreślono tytuły Rozdziału III.4 i Rozdziału III.13.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 listopada 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 25 października 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zaktualizowano § 8 w punkcie 3.0.13;

3. W Rozdziałach III.1 - III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18 - III.21 zmieniono punkty 3.1.3.2, 3.2.3.2, 3.3.3.2, 3.9.3.2, 3.10.3.2, 3.11.3.2, 3.12.3.2, 3.14.3.2, 3.18.3.2, 3.19.3.2, 3.20.3.2, 3.21.3.2;
4. W Rozdziałach III.1 - III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18 - III.21 w punktach 3.1.5, 3.2.5, 3.3.5, 3.9.5, 3.10.5, 3.11.5, 3.12.5, 3.14.5, 3.18.5, 3.19.5, 3.20.5, 3.21.5 zmieniono metodę pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu;
5. W Rozdziale III.19 zmieniono punkt 3.19.3.1, a w punkcie 3.19.4.1 dodano podpunkt j);
6. W Rozdziale V zaktualizowano adres w punkcie 5.2.19 oraz firmę wskazaną w punkcie 5.5;
7. W Rozdziale VI zaktualizowano tabelę w punkcie 6.1;
8. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 listopada 2013 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 listopada 2013 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 listopada 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zaktualizowano § 8 w punkcie 3.0.13;
3. W Rozdziale III.19 zmieniono punkty 3.19.3.2, 3.19.3.4, 3.19.3.5, a w punkcie 3.19.4.1 dodano podpunkt k);
4. W Rozdziałach III.1 - III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18 - III.21 zmieniono treść punktów 3.1.5, 3.2.5, 3.3.5, 3.9.5, 3.10.5, 3.11.5, 3.12.5, 3.14.5, 3.18.5, 3.19.5, 3.20.5, 3.21.5;
5. W Rozdziale IV w punkcie 4.3 dodano podpunkt 5);
6. W Rozdziale V zaktualizowano firmę wskazaną w punkcie 5.5;
7. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 30 listopada 2013 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 15 stycznia 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 listopada 2013 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.11.2;
3. W Rozdziale V zmieniono punkty 5.2.7, 5.2.10, 5.2.11 dotychczasowa treść punktu 5.2.21 została oznaczona numerem 5.2.22 oraz dodano punkt 5.2.21 w nowym brzmieniu.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 25 stycznia 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 15 stycznia 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II w punkcie 2.1 zmieniono adres poczty elektronicznej;
3. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 25 stycznia 2014 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 24 lutego 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 25 stycznia 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.11 zmieniono poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.11.4.1 i 3.11.6;
3. W Rozdziale III.14 zmieniono poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.14.4.1 i 3.14.6;
4. W Rozdziale III.21 zmieniono poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.21.4.1 i 3.21.6;
5. W Rozdziale V zaktualizowano adres w punkcie 5.2.4 podpunkt a);
6. W Rozdziale VI zmieniono wykresy znajdujące się w punkcie 6.1.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 3 marca 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 24 lutego 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 3 marca 2014 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 marca 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 3 marca 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej dodano nazwę nowego subfunduszu tj. ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 w § 8 zmieniono oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
3. W związku z utworzeniem nowego subfunduszu tj. ING Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji (L) dodano Rozdział III.22;
4. W Rozdziale V w pkt. 5.2.6 zaktualizowano firmę dystrybutora;
5. W Rozdziale V dotychczasowy pkt. 5.2.22 otrzymał numer 5.2.23 zaś w nowym pkt. 5.2.22 wskazano dane nowego dystrybutora;
6. W Rozdziale VI zmieniono wykresy oraz tabelę w punkcie 6.1;
7. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 marca 2014 r.;
8. W spisie treści dodano Rozdział III.22.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 kwietnia 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 marca 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.1 zmieniono poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.1.4.1 i 3.1.6;
3. W Rozdziale III.2 zmieniono poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.2.4.1 i 3.2.6;
4. W Rozdziale III.10 w punktach 3.10.3.1, 3.10.3.2, 3.10.3.5, 3.10.4.1, 3.10.5, 3.10.6.5 nazwę „ING (L) Invest Asia ex Japan" zastąpiono nazwą „ING (L) Invest Asia ex Japan High Dividend";
5. W Rozdziale VI zmieniono wykresy w punkcie 6.1;
6. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 kwietnia 2014 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 maja 2014r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 kwietnia 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz

datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.4 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.3.2, a w punkcie 3.0.13 zaktualizowano § 8;
4. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.9, III.11, III.14, III.19 oraz III.20 zmieniono punkty 3.1.1, 3.2.1, 3.3.1, 3.9.1, 3.11.1, 3.14.1, 3.19.1 oraz 3.20.1;
5. W Rozdziałach III.1 - III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18 - III.22 zmieniono opisy ryzyka w punktach 3.1.4.1, 3.1.4.2 a) i e), 3.2.4.1, 3.2.4.2 a) i e), 3.3.4.1, 3.3.4.2 a) i e), 3.9.4.1, 3.9.4.2 a) i e), 3.10.4.1, 3.10.4.2 a) i e), 3.11.4.1, 3.11.4.2 a) i e), 3.12.4.1, 3.12.4.2 a) i e), 3.14.4.1, 3.14.4.2 a) i e), 3.19.4.1, 3.19.4.2 a) i e), 3.20.4.1, 3.20.4.2 a) i e), 3.21.4.1, 3.21.4.2 a) i e), 3.22.4.1 oraz 3.22.4.2 a) i e);
6 . W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18, III.19, III.20 oraz III.21 zaktualizowano punkty 3.1.7.2, 3.2.7.2, 3.3.7.2, 3.9.7.2, 3.10.7.2, 3.11.7.2, 3.12.7.2, 3.14.7.2, 3.18.7.2, 3.19.7.2, 3.20.7.2 oraz 3.21.7.2;
7. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.21 w punktach 3.1.8.1, 3.2.8.1, 3.3.8.1, 3.9.8.1, 3.10.8.1, 3.11.8.1, 3.12.8.1, 3.14.8.1, 3.18.8.1, 3.19.8.1, 3.20.8.1 oraz 3.21.8.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
8. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18 oraz III.19 zmieniono punkty 3.1.8.2, 3.2.8.2, 3.3.8.2, 3.9.8.2, 3.10.8.2, 3.11.8.2, 3.12.8.2, 3.14.8.2, 3.18.8.2 oraz 3.19.8.2;
9. W Rozdziale III.19 zmieniono punkt 3.19.8.4.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 27 czerwca 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 maja 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziale III.12 zmieniono poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.12.4.1 i 3.1.6;
4. W Rozdziale VI zmieniono wykresy w punkcie 6.1.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 03 września 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 27 czerwca 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II. zmieniono punkt 2.9 ppkt 1;
3. W Rozdziale III. zmieniono punkt 3.0.3.1.2;
4. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.9, III.10, III.11, III.12, III.14, III.18, III.19, III.20, III.21, III.22 zmienono odpowiednio punkt 3.1.7.3, punkt 3.2.7.3, punkt 3.3.7.3, punkt 3.9.7.3, punkt 3.10.7.3, punkt 3.11.7.3, punkt 3.12.7.3, punkt 3.14.7.3, punkt 3.18.7.3, punkt 3.19.7.3, punkt 3.20.7.3, punkt 3.21.7.3, punkt 3.22.7.3
5. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 03 września 2014 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 14 listopada 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 3 września 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej dodano nazwę nowego subfunduszu tj. ING Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono tiret trzecie w punkcie 3.0.3.1.1, punkt 3.0.4, 3.0.5.1, 3.0.5.4, 3.0.6.1, 3.0.6.2, 3.0.6.3, 3.0.6.4, 3.0.6.5, 3.0.11.2;
3. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 zmieniono ustępy 11 i 12 w § 1, a w § 8 zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
4. W Rozdziale III.12 obniżono poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.12.4.1 oraz 3.12.6;
5. W Rozdziale III.22 zmieniono punkt 3.22.7.5;
6. W związku z utworzeniem nowego subfunduszu tj. ING Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) dodano Rozdział III.23;
7. W Rozdziale V zmieniono punkty 5.2.9, 5.2.12 oraz 5.3.3;
8. W Rozdziale VI zmieniono wykresy oraz tabelę w punkcie 6.1;
9. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 14 listopada 2014 r.;
10. W spisie treści dodano Rozdział III.23.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 28 listopada 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 14 listopada 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.22 w punktach 3.22.3.1, 3.22.3.2, 3.22.3.5, 3.22.4.1 ppkt a), e) i g) oraz 3.22.7.5 nazwę „ING (L) Patrimonial First Class Multi Asset" zastąpiono nazwą „ING (L) Invest First Class Multi Asset", a nazwę „ING (L) Patrimonial" zastąpiono nazwą „ING (L)";
3. W Rozdziale III.23 w punktach 3.23.3.1, 3.23.3.2, 3.23.3.5, 3.23.4.1 ppkt a), e) i g) oraz 3.23.7.5 nazwę „ING (L) Patrimonial First Class Multi Asset" zastąpiono nazwą „ING (L) Invest First Class Multi Asset", a nazwę „ING (L) Patrimonial" zastąpiono nazwą „ING (L)";
4. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 28 listopada 2014 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 10 grudnia 2014 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 28 listopada 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:
1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.6, 2.7.3 oraz 2.8;
3. W Rozdziałach III.1 - III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18 - III.23 zmieniono punkty 3.1.7.6, 3.2.7.6, 3.3.7.6, 3.9.7.6, 3.10.7.6, 3.11.7.6, 3.12.7.6, 3.14.7.6, 3.18.7.6, 3.19.7.6, 3.20.7.6, 3.21.7.6, 3.22.7.6 oraz 3.23.7.6;
4. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.3;
5. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 10 grudnia 2014 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 7 kwietnia 2015 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 10 grudnia 2014 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zmieniono punkt 1.1 oraz 1.2;
3. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.7.1, 2.7.3 oraz 2.9;
4. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.9, III.10, III.11, III.12, III.14, III.18, III.20, III.21, III.22 oraz III.23 w punktach 3.1.3.1, 3.1.3.2, 3.1.3.5, 3.1.4.1, 3.1.7.5, 3.2.3.1, 3.2.3.2, 3.2.3.5, 3.2.4.1, 3.2.7.5, 3.3.3.1, 3.3.3.2, 3.3.3.5, 3.3.4.1, 3.3.7.5, 3.9.3.1, 3.9.3.2, 3.9.3.5, 3.9.4.1, 3.9.7.5, 3.10.3.1, 3.10.3.2, 3.10.3.5, 3.10.4.1, 3.10.7.5, 3.11.3.1, 3.11.3.2, 3.11.3.5, 3.11.4.1, 3.11.7.5, 3.12.3.1, 3.12.3.2, 3.12.3.5, 3.12.4.1, 3.12.7.5, 3.14.3.1, 3.14.3.2, 3.14.3.5, 3.14.4.1, 3.14.7.5, 3.18.3.1, 3.18.3.2, 3.18.3.5, 3.18.4.1, 3.18.7.5, 3.20.3.1, 3.20.3.2, 3.20.3.5, 3.20.4.1, 3.20.7.5, 3.21.3.1, 3.21.3.2, 3.21.3.5, 3.21.4.1, 3.21.7.5, 3.22.3.1, 3.22.3.2, 3.22.3.5, 3.22.4.1, 3.22.7.5, 3.23.3.1, 3.23.3.2, 3.23.3.5, 3.23.4.1, 3.23.7.5 zaktualizowano nazwy funduszu zagranicznego oraz wydzielonych w jego ramach subfunduszy stanowiących przedmiot lokat poszczególnych subfunduszy;
5. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.9, III.10, III.11, III.12, III.14, III.18, III.20, III.21, III.22 oraz III.23 w punktach 3.1.4.1 i), 3.1.7.5, 3.2.4.1 i), 3.2.7.5, 3.3.4.1 i), 3.3.7.5, 3.9.4.1 i), 3.9.7.5, 3.10.4.1 i), 3.10.7.5, 3.11.4.1 i), 3.11.7.5, 3.12.4.1 i), 3.12.7.5, 3.14.4.1 i), 3.14.7.5, 3.18.4.1 i), 3.18.7.5, 3.20.4.1 i), 3.20.7.5, 3.21.4.1 i), 3.21.7.5, 3.22.4.1 i), 3.22.7.5, 3.23.4.1 i), 3.23.7.5 zaktualizowano firmę instytucji zarządzającej funduszem zagranicznym stanowiącym przedmiot lokat poszczególnych subfunduszy;
6. W Rozdziale V zaktualizowano firmę wskazaną w punkcie 5.5;
7. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 7 kwietnia 2015 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 maja 2015r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 7 kwietnia 2015 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.4, 2.6 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 zaktualizowano § 8;
4. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.9, III.10, III.11, III.12, III.18, III.20 oraz III.21 zmieniono punkty 3.1.1, 3.2.1, 3.3.1, 3.9.1, 3.10.1, 3.11.1, 3.12.1, 3.18.1, 3.20.1 oraz 3.21.1;
5 . W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18, III.19, III.20 oraz III.21 zaktualizowano punkty 3.1.7.2, 3.2.7.2, 3.3.7.2, 3.9.7.2, 3.10.7.2, 3.11.7.2, 3.12.7.2, 3.14.7.2, 3.18.7.2, 3.19.7.2, 3.20.7.2 oraz 3.21.7.2;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.23 w punktach 3.1.8.1, 3.2.8.1, 3.3.8.1, 3.9.8.1, 3.10.8.1, 3.11.8.1, 3.12.8.1, 3.14.8.1, 3.18.8.1, 3.19.8.1, 3.20.8.1, 3.21.8.1, 3.22.8.1, 3.23.8.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
7. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18, III.19 - III.21 zmieniono punkty 3.1.8.2, 3.2.8.2, 3.3.8.2, 3.9.8.2, 3.10.8.2, 3.11.8.2, 3.12.8.2, 3.14.8.2, 3.18.8.2, 3.19.8.2, 3.20.8.2, 3.21.8.3;
8. W Rozdziale V zmieniono treść punktu 5.2.12, 5.2.14, 5.2.22, dotychczasowy pkt. 5.2.23 otrzymał numer 5.2.24 zaś w nowym pkt. 5.2.23 wskazano dane nowego dystrybutora.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 21 lipca 2015 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 maja 2015 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono firmę Towarzystwa, nazwę Funduszu, nazwy subfunduszy, zmieniono adres strony internetowej oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W rozdziale I zmieniono firmę Towarzystwa w punkcie 1.1;
3. W rozdziale II zmieniono firmę Towarzystwa, adres głównej strony internetowej i adres poczty elektronicznej w punkcie 2.1, zmieniono punkt 2.7.3 oraz zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy wymienionych w punkcie 2.7.3 oraz 2.9;
4. W rozdziale III w punktach: 3.0.6.1, 3.0.6.2 oraz 3.0.6.3 zastąpiono określenie „Fundusze Inwestycyjne ING" określeniem „Fundusze Inwestycyjne NN", w punkcie 3.0.6.1 i 3.0.6.4 zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy, a w punktach 3.0.9 oraz 3.0.12 zaktualizowano adres strony internetowej;
5. W rozdziale III w punkcie 3.0.13 zaktualizowano nazwę subfunduszu wskazaną w § 1 ust. 12, zaktualizowano adres strony internetowej w § 7 oraz zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zawarte w § 8;
6. W rozdziałach III.1 - III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.23 zaktualizowano adres strony internetowej w punkcie 3.1.7.3, 3.2.7.3, 3.3.7.3, 3.9.7.3, 3.10.7.3, 3.11.7.3, 3.12.7.3, 3.12.7.3, 3.14.7.3, 3.18.7.3, 3.19.7.3, 3.20.7.3, 3.21.7.3, 3.22.7.3 oraz 3.23.7.3 zaktualizowano firmę Towarzystwa w punktach 3.1.7.6, 3.2.7.6, 3.3.7.6, 3.9.7.6, 3.10.7.6, 3.11.7.6, 3.12.7.6, 3.14.7.6, 3.18.7.6, 3.19.7.6, 3.20.7.6, 3.21.7.6, 3.22.7.6 oraz 3.23.7.6 zastąpiono określenie „Fundusze Inwestycyjne ING" określeniem „Fundusze Inwestycyjne NN" w punktach 3.1.7.6, 3.2.7.6, 3.3.7.6, 3.9.7.6, 3.10.7.6, 3.11.7.6, 3.12.7.6, 3.14.7.6, 3.18.7.6, 3.19.7.6, 3.20.7.6, 3.21.7.6, 3.22.7.6 oraz 3.23.7.6 zmieniono punkty 3.1.7.2, 3.1.8, 3.2.7.2, 3.2.8, 3.3.7.2, 3.3.8, 3.9.7.2, 3.9.8, 3.10.7.2, 3.10.8, 3.11.7.2, 3.11.8, 3.12.7.2, 3.12.8, 3.14.7.2, 3.14.8, 3.18.7.2, 3.18.8, 3.19.7.2, 3.19.8, 3.20.7.2, 3.20.8, 3.21.7.2, 3.21.8, 3.22.7.2, 3.22.8, 3.23.7.2 oraz 3.23.8;
7. W Rozdziale V zaktualizowano firmę Towarzystwa w punkcie 5.2.1, oraz 5.2.12 ppkt c) zaktualizowano firmę dystrybutora w punkcie 5.2.3, zaktualizowano nazwy serwisów wskazane w punkcie 5.2.5 ppkt b), dotychczasowy punkt 5.2.24 oznaczono numerem 5.2.27 oraz dodano nową treść w punkcie 5.2.24, 5.2.25 oraz 5.2.26;
8. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, oraz zaktualizowano adres strony internetowej wskazanej w punktach 6.2 i 6.3;
9. W Rozdziale VII „Załączniki" w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu zaktualizowano firmę Towarzystwa oraz nazwy funduszy;
10. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 21 lipca 2015 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 25 września 2015 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 21 lipca 2015 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.9, III.10, III.11, III.12, III.14, III.18, III.20, III.21, III.22 oraz III.23 zmieniono treść punktów 3.1.4.1, 3.2.4.1, 3.3.4.1, 3.9.4.1, 3.10.4.1, 3.11.4.1, 3.12.4.1, 3.14.4.1, 3.18.4.1, 3.20.4.1, 3.21.4.1, 3.22.4.1 oraz 3.23.4.1;

3 . W Rozdziale III.19 zmieniono treść oraz podniesiono poziom ryzyka w punkcie 3.19.4.1 oraz 3.19.6;
4. W Rozdziale VI zmieniono wykres ryzyka w punkcie 6.1.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 października 2015 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 25 września 2015 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.10 w punktach 3.10.3.1, 3.10.3.2, 3.10.3.5, 3.10.4.1 oraz 3.10.7.5 nazwę „NN (L) Asia ex Japan High Dividend" zastąpiono nazwą „NN (L) Asia Income";
3. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 października 2015 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 12 października 2015 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 października 2015 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 dodano informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 3 marca 2016 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 12 października 2015 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu, zaktualizowano nazwy subfunduszy oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.7.2, 2.7.3 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.3.1.3, 3.0.3.1.8, 3.0.6.1, 3.0.6.4 oraz zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zawarte w § 8 w punkcie 3.0.13;
4. W Rozdziałach III.1 - III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.22 zmieniono punkty 3.1.7.3, 3.2.7.3, 3.3.7.3, 3.9.7.3, 3.10.7.3, 3.11.7.3, 3.12.7.3, 3.14.7.3, 3.18.7.3, 3.19.7.3, 3.20.7.3, 3.21.7.3, 3.22.7.3;
5. W Rozdziale III.18 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.18.3.1, 3.18.3.2, 3.18.3.5, 3.18.4.1, 3.18.6, zastrzeżenie w punkcie 3.18.7.2, 3.18.7.5, zastrzeżenie w punkcie 3.18.8;
6. W Rozdziale III.21 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.21.3.1, 3.21.3.2, 3.21.3.5, 3.21.4.1, 3.21.6, zastrzeżenie w punkcie 3.21.7.2, 3.21.7.5, zastrzeżenie w punkcie 3.21.8;
7. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykresy ryzyka oraz tabelę zawartą w tym punkcie;
8. W Rozdziale VII „Załączniki" w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicję indeksu Barclays Global Aggregate;
9. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 3 marca 2016 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 31 maja 2016r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 3 marca 2016 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.4 oraz 2.7.2;
3. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 zaktualizowano § 8;
4. W Rozdziałach III.1, III.10, III.12, III.19 oraz III.22 zmieniono punkty 3.10.1, 3.12.1, 3.19.1 oraz 3.22.1;
5. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.23 zmieniono punkty 3.1.4.1, 3.1.6, 3.2.4.1, 3.2.6, 3.3.4.1, 3.3.6, 3.9.4.1, 3.9.6, 3.10.4.1, 3.10.6, 3.11.4.1, 3.11.6, 3.11.4.1, 3.11.6, 3.12.4.1, 3.12.6, 3.14.4.1, 3.14.6 oraz 3.18.4.1 i 3.18.65, 3.19.4.1, 3.19.6, 3.20.4.1, 3.20.6, 3.21.4.1, 3.21.6, 3.22.4.1, 3.22.6 oraz 3.23.4.1 i 3.23.6;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 - III.12, III.14, III.18, III.19-III.23 zaktualizowano punkty 3.1.7.2, 3.2.7.2, 3.3.7.2, 3.9.7.2, 3.10.7.2, 3.11.7.2, 3.12.7.2, 3.14.7.2, 3.18.7.2, 3.19.7.2, 3.20.7.2, 3.21.7.2, 3.22.7.2 oraz 3.23.7.2;
7. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.23 w punktach 3.1.8.1, 3.2.8.1, 3.3.8.1, 3.9.8.1, 3.10.8.1, 3.11.8.1, 3.12.8.1, 3.14.8.1, 3.18.8.1, 3.19.8.1, 3.20.8.1, 3.21.8.1, 3.22.8.1, 3.23.8.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
8. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18, III.19 – III.21 zmieniono punkty 3.1.8.2, 3.2.8.2, 3.3.8.2, 3.9.8.2, 3.10.8.2, 3.11.8.2, 3.12.8.2, 3.14.8.2, 3.18.8.2, 3.19.8.2, 3.20.8.2, 3.21.8.3;
9. W Rozdziale IV dodano punkt 6 w punkcie 4.3;
10. W Rozdziale V zastąpiono firmę Atlantic Fund Services Sp. z o.o. firmą Moventum Sp. z o.o., zaktualizowano firmy dystrybutorów wskazane w punktach 5.2.5, 5.2.7, skreślono punkt 5.2.4, 5.2.15 i 5.2.17, zmieniono treść punktu 5.2.2, dotychczasowa treść punktu 5.2.27 została oznaczona numerem 5.2.28 oraz dodano punkt 5.2.27 w nowym brzmieniu;
11. W Rozdziale V w punkcie 5.5 zmieniono podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych;
12. W Rozdziale VII „Załączniki" uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 31 maja 2016 r.

Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 9 czerwca 2016 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 31 maja 2016 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale V zmieniono treść punktu 5.2 poprzez usunięcie dotychczasowych punktów 5.2.1 – 5.2.27, wydzielenie nowych punktów 5.2.1 i 5.2.2 oraz przeniesienie danych o podmiotach pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa do punktów 5.2.1.1 – 5.2.1-14 oraz 5.2.2.1 – 5.2.2.10;
3. W Rozdziale V dotychczasową treść punktu 5.2.28 oznaczono numerem 5.2.3.

Kontakt:

NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Topiel 12
00-342 Warszawa
tel.: (22) 108 57 00
faks: (22) 108 57 01
infolinia: **0 801 690 555**
(koszt połączenia to jedna jednostka taryfikacyjna
za każdą rozpoczętą minutę połączenia)
www.nntfi.pl