



# ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Prospekt informacyjny

Data prospektu

22 czerwca 2026 r.

### **ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

poprzednie nazwy Funduszu:

Goldman Sachs Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusz może używać nazwy ING SFIO

z wydzielonymi subfunduszami:

### **ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych**

Subfundusz może używać nazwy ING Globalny Akcji Dywidendowych

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych, NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)

### **ING Subfundusz Akcji USA**

Subfundusz może używać nazwy ING Akcji USA

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA, NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)

### **ING Subfundusz Akcji Europejskich**

Subfundusz może używać nazwy ING Akcji Europejskich

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych, NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)

### **ING Subfundusz Akcji Japońskich**

Subfundusz może używać nazwy ING Akcji Japońskich

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Japonia, NN Subfundusz Japonia (L)

### **ING Subfundusz Surowców**

Subfundusz może używać nazwy ING Surowców

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców, NN Subfundusz Indeks Surowców (L), NN Subfundusz Nowej Azji (L)

### **ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących**

Subfundusz może używać nazwy ING Akcji Rynków Wschodzących

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących, NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)

### **ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania**

Subfundusz może używać nazwy ING Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania, NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L), NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)

### **ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych**

Subfundusz może używać nazwy ING Globalny Obligacji Wysokodochodowych

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego, NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)

### **ING Subfundusz Konserwatywny Plus**

Subfundusz może używać nazwy ING Konserwatywny Plus

poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus, NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L), NN Subfundusz Oszczędnościowy (L), NN Subfundusz Depozytowy (L)

### **ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)**

Subfundusz może używać nazwy ING Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) poprzednie nazwy Subfunduszu:

ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)

### **ING Subfundusz Obligacji Plus**

Subfundusz może używać nazwy ING Obligacji Plus poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus, NN Subfundusz Obligacji Plus (L), NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L), NN Subfundusz Lokacyjny Aktywny (L), NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L), NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L)

### **ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji**

Subfundusz może używać nazwy ING Stabilny Globalnej Dywersyfikacji poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji, NN Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (L), NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)

### **ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**

Subfundusz może używać nazwy ING Obligacji Korporacyjnych poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, NN Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (L), NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L), NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)

### **ING Subfundusz Total Return**

Subfundusz może używać nazwy ING Total Return poprzednie nazwy Subfunduszu:

Goldman Sachs Subfundusz Total Return, NN Subfundusz Total Return (L)

Organem wyżej wymienionych funduszy jest

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

(uprzednio działające jako Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., a wcześniej NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.)

Strona internetowa [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl)

Ostatni tekst jednolity Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie, dnia 22 czerwca 2026 r.

## Spis treści

ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	2
Rozdział I	
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	6
Rozdział II	
Dane o Towarzystwie	6
Rozdział III	
Dane o Funduszu	8
Rozdział III.1	
ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych	39
Rozdział III.2	
ING Subfundusz Akcji USA	47
Rozdział III.3	
ING Subfundusz Akcji Europejskich	56
Rozdział III.4	
skreślony	64
Rozdział III.5	
skreślony	65
Rozdział III.6	
skreślony	65
Rozdział III.7	
skreślony	66
Rozdział III.8	
skreślony	66
Rozdział III.9	
ING Subfundusz Akcji Japońskich	67
Rozdział III.10	
ING Subfundusz Surowców	75
Rozdział III.11	
ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących	83
Rozdział III.12	
ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania	92
Rozdział III.13	
skreślony	100
Rozdział III.14	
ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych	101
Rozdział III.15	
skreślony	109
Rozdział III.16	
skreślony	109
Rozdział III.17	
skreślony	110
Rozdział III.18	
skreślony	110
Rozdział III.19	
ING Subfundusz Konserwatywny Plus	111
Rozdział III.20	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	119
Rozdział III.21	
ING Subfundusz Obligacji Plus	127
Rozdział III.22	
ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	137
Rozdział III.23	
ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	148
Rozdział III.24	
ING Subfundusz Total Return	158
Rozdział IV	
Dane o Depozytariuszu	170
Rozdział V	
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz	172
Rozdział VI	
Informacje dodatkowe	176
Rozdział VII	

Załączniki	188
Statut ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	265
Część I.	265
Fundusz	
Definicje i skróty	265
Część II.	
Subfundusze	297
Rozdział I	
ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych	297
Rozdział II	
ING Subfundusz Akcji USA	310
Rozdział III	
ING Subfundusz Akcji Europejskich	323
Rozdział IV	
skreślony	335
Rozdział V	
skreślony	336
Rozdział VI	
skreślony	336
Rozdział VII	
skreślony	337
Rozdział VIII	
skreślony	337
Rozdział IX	
ING Subfundusz Akcji Japońskich	338
Rozdział X	
ING Subfundusz Surowców	350
Rozdział XI	
ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących	363
Rozdział XII	
ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania	376
Rozdział XIII	
skreślony	389
Rozdział XIV	
ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych	389
Rozdział XV	
skreślony	402
Rozdział XVI	
skreślony	403
Rozdział XVII	
skreślony	403
Rozdział XVIII	
skreślony	404
Rozdział XIX	
ING Subfundusz Konserwatywny Plus	404
Rozdział XX	
ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	421
Rozdział XXI	
ING Subfundusz Obligacji Plus	434
Rozdział XXII	
ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	441
Rozdział XXIII	
ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	483
Rozdział XXIV	
ING Subfundusz Total Return	490

## 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 ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie  
Robert Bohynik – Wiceprezes Zarządu ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie  
Łukasz Adaś – Członek Zarządu ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie  
Tomasz Sułek – Członek Zarządu ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie  
Radosław Sosna – Członek Zarządu ING 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 z późn. zm.) 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 Robert Bohynik Łukasz Adaś

Tomasz Sułek Radosław Sosna

## 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: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 108 57 00  
Numer telefaksu: (22) 108 57 01  
Adres głównej strony internetowej: [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl)  
Adres poczty elektronicznej: [kontakt@ingtfi.pl](mailto:kontakt@ingtfi.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, XIII 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 31.12.2025 r., na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta to 187 754 593,75 zł. Składniki kapitału własnego na dzień 31.12.2025 r.:

Kapitał zakładowy	21.000.000,00 zł
Kapitał zapasowy	12 083 333,33 zł
Kapitały rezerwowe	34 880 415,62 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00 zł
Niepodzielony wynik lat ubiegłych	7 365 368,23 zł
Zysk netto za rok 2025	112 425 476,57 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 wobec Towarzystwa posiadającym bezpośrednio większość głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa, jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach.

Akcjonariuszami Towarzystwa posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu są:

- ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach – uprawnione do 115500 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa
- ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach – uprawnione do 94500 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

## 2.7 Imiona i nazwiska:

### 2.7.1 Członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem

pełnionych funkcji w Zarządzie

Małgorzata Barska – Prezes Zarządu

Robert Bohynik – Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś – Członek Zarządu

Tomasz Sułek – Członek Zarządu

Radosław Sosna – Członek Zarządu

### 2.7.2 Członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego

Bożena Graczyk – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Magdalena Ciechomska-Barczak

Wanda Rogowska

Paweł Ziółkowski

Daniel Szewieczek

Wojciech Sieńczuk

### 2.7.3 Osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem

Decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu podejmowane są przez Komitet Inwestycyjny. W skład Komitetu

Inwestycyjnego wchodzi: Robert Bohynik – CFA

(Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego), Marcin

Szortyka, Michał Witkowski, Oliwier Prandecki – CFA, Artur

Topczewski – doradca inwestycyjny, Tomasz Rabęda, Paweł

Gołębiowski – CFA, Rafał Tofiło – doradca inwestycyjny,

Bartłomiej Chyłek – doradca inwestycyjny, CFA oraz Wojciech

Górny – doradca inwestycyjny.

Zespół zarządzania instrumentami udziałowymi w składzie

Marcin Szortyka (dyrektor zespołu), Michał Witkowski,

Oliwier Prandecki oraz Artur Topczewski zarządza portfelami

wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem ING Subfunduszu

Total Return, w przypadku którego Zespół zarządzania

instrumentami udziałowymi zarządza portfelem udziałowym

tego subfunduszu, oraz ING Subfunduszu Konserwatywnego

Plus, ING Subfunduszu Obligacji Plus oraz ING Subfunduszu

Obligacji Korporacyjnych, których portfelami zarządza

Zespół instrumentów dłużnych w składzie Tomasz Rabęda

(dyrektor zespołu), Paweł Gołębiowski oraz Rafał Tofiło. Zespół

instrumentów dłużnych zarządza również portfelem dłużnym

ING Subfunduszu Total Return.

## 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. ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
  - ING Subfundusz Konserwatywny
  - ING Subfundusz Obligacji
  - ING Subfundusz Krótkoterminowy Obligacji
  - ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu
  - ING Subfundusz Zrównoważony
  - ING Subfundusz Akcji
  - ING Subfundusz Akcji CEE
  - ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek
  - ING Subfundusz Akcji Polskich Plus
  - ING Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji
  - ING Subfundusz Indeks Obligacji
2. ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
  - ING Subfundusz Perspektywa 2060
  - ING Subfundusz Perspektywa 2050
  - ING Subfundusz Perspektywa 2045
  - ING Subfundusz Perspektywa 2040
  - ING Subfundusz Perspektywa 2035
  - ING Subfundusz Perspektywa 2030
  - ING Subfundusz Spokojna Perspektywa
3. ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
  - ING Subfundusz Pakiet Ostrożny
  - ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany
4. ING Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
  - ING Subfundusz Emerytura 2070
  - ING Subfundusz Emerytura 2065
  - ING Subfundusz Emerytura 2060
  - ING Subfundusz Emerytura 2055
  - ING Subfundusz Emerytura 2050
  - ING Subfundusz Emerytura 2045
  - ING Subfundusz Emerytura 2040
  - ING Subfundusz Emerytura 2035
  - ING Subfundusz Emerytura 2030
  - ING Subfundusz Emerytura 2025.

## 2.10 Skrócone informacje o stosowanej w towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona

Polityka wynagrodzeń ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Polityka) powstała w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów a dnia 30 sierpnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych. Polityka została opracowana i wdrożona przez Zarząd Towarzystwa oraz zatwierdzona przez jego Radę Nadzorczą, która pełni również rolę Komitetu Wynagrodzeń. Polityka składa się z dwóch części: dla wszystkich pracowników oraz dla pracowników mających istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy.

Głównym celem Polityki jest prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, statutami lub innymi dokumentami założycielskimi funduszy zagranicznych lub unijnych AFI, którymi Towarzystwo, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa, wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności Towarzystwa oraz przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów.

Zgodnie z Polityką, wynagrodzenie obejmuje wszystkie rodzaje nagród, płatności, szczególnych zachęt lub świadczeń wypłacanych bezpośrednio lub pośrednio w imieniu Towarzystwa w zamian za świadczoną pracę. Wynagrodzenie dzielimy na stałe i zmienne. Stałe składa się z wynagrodzenia zasadniczego, dodatków i stałych świadczeń. Wynagrodzenia zmienne składa się z premii i nagród (wypłacanych w gotówce i instrumentach odroczonej). Przy ocenie indywidualnych wyników osiągniętych przez danego pracownika bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe opisane szczegółowo w Polityce.

Polityka wynagrodzeń dla pracowników mających istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy określa między innymi kto i na jakich zasadach kwalifikuje się do tej grupy, na jakich zasadach następuje nabycie praw do zmiennych składników wynagrodzenia, jakie są zasady ich odroczenia i wypłaty.

Polityka jest cyklicznie aktualizowana przez Zarząd Towarzystwa i jego Radę Nadzorczą.

Polityka udostępniana jest na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem [www.ingtf.pl](http://www.ingtf.pl)

## 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/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/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/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/II/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).

Decyzją nr DFF.4022.1.22.2025.KH z dnia 29 maja 2025 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor (subfundusz przejmowany) z Goldman Sachs Subfunduszem Total Return (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 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, chyba że w Rozdziale Prospektu odnoszącym się do danego Subfunduszu przewidziano inne wysokości minimalnych wpłat. 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 Zamiangę.

##### 3.0.3.1.2 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii E

- Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, 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. 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.

##### 3.0.3.1.3 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii F

- Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, 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. 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.

##### 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 wariantach pierwszym. Jednostki

- Uczestnictwa kategorii I są zbywane 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, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii I pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, 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 wariantcie drugim lub trzecim lub umowy IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii K są zbywane 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, konwersją oraz zamianą Jednostek Uczestnictwa kategorii K pobierane mogą być: Opłata Dystrybucyjna, 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, 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, chyba że w Rozdziale Prospektu odnoszącym się do danego Subfunduszu przewidziano inne wysokości minimalnych wpłat.
- 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 w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S określa umowa PPI lub PPE.
- Jednostki Uczestnictwa kategorii S 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 S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii S, określają odpowiednio Umowy IKE i Umowy IKZE.
- Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S 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 S jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### 3.0.3.1.8 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii T

- Jednostki Uczestnictwa kategorii T są zbywane w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, 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. 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.

#### 3.0.3.1.9 charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii A1

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 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 A1 na zasadach określonych w Prospekcie. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.
- Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 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 A1 oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, chyba że w Rozdziale Prospektu odnoszącym się do danego Subfunduszu przewidziano inne wysokości minimalnych wpłat.

#### 3.0.3.1.10 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii W

- Jednostki Uczestnictwa kategorii W są zbywane w ramach PPI lub PPE, bezpośrednio przez Fundusz, pod warunkiem oferowania określonego programu przez Fundusz i zawarcia umowy PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii W określa umowa PPI lub PPE.
- Jednostki Uczestnictwa kategorii W zbywane są także w ramach IKE i IKZE pod warunkiem zawarcia, odpowiednio umowy IKE w wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii W w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii W, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii W, określają odpowiednio Umowy IKE i Umowy IKZE.
- Jednostki Uczestnictwa kategorii W różnią się od pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz sposobem i wysokością kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy,

- Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii W 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 W jednorazowa minimalna łączna wpłata do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

#### 3.0.3.1.11 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa kategorii U

- Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Po pierwszym nabyciu przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu takiego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Po otwarciu Rejestru Inwestorzy i Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii U na zasadach określonych w Prospekcie.
- Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U wynosi 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych), przy czym warunek ten nie ma zastosowania do Uczestników posiadających w dniu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U Jednostki Uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo innych kategorii o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Dla celu spełnienia warunków, o których mowa w poprzednim zdaniu Jednostki Uczestnictwa posiadane lub nabywane przez kilka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych traktuje się jako Jednostki Uczestnictwa znajdujące się w posiadaniu jednego Uczestnika.

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 Mażeńskich. 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 albo Kluczowych Informacji dla Inwestorów, Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz sprawozdań finansowych Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, na zasadach określonych w § 38 Części I Statutu.
- 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 na zasadach określonych w § 30 i § 31 Części I Statutu.
- Uczestnik może zlecić ustanowienie blokady.
- Uczestnicy pozostający w związku małżeńskim mogą posiadać Wspólny Rejestr Mażeński 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.

- Uczestnik ma prawo udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w § 27a Statutu.

### 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 oraz A1 wymaga zaoferowania takiej możliwości przez Subfundusz i zawarcia z Funduszem Umowy Dodatkowej. Subfundusze nie zbywają Jednostek Uczestnictwa na rzecz osób i podmiotów, którym obowiązujące przepisy prawa zakazują zbywania Jednostek Uczestnictwa.

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, chyba, że Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu stanowi inaczej. 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 oraz A1 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 oraz A1 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 ING, lub na podstawie Konwersji z Funduszy Inwestycyjnych ING. 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 ING, tak więc osoba, która złoży zlecenie, może dokonywać wpłat do dowolnego Subfunduszu lub subfunduszu ING Parasol FIO lub subfunduszu ING Perspektywa SFIO.

Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu lub Funduszy Inwestycyjnych ING 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 ING, 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 wariantach 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. Fundusz nie udostępnia możliwości wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii zbywanych za pośrednictwem poszczególnych Dystrybutorów na Jednostki Uczestnictwa zbywane bezpośrednio przez Fundusz. W związku z oszczędzaniem na IKE w wariantach pierwszym i drugim Uczestnik może posiadać tylko jeden numer Oszczędzającego. Numerem Oszczędzającego Uczestnik może się posługiwać wyłącznie w ramach oszczędzania na IKE w wariantach pierwszym i drugim.

Uczestnik posługuje się Numerem Uczestnika wobec wszystkich Subfunduszy. Uczestnik może posługiwać się Numerem Uczestnika nadanym przez Fundusz również wobec ING Parasol FIO oraz ING Perspektywa SFIO. Uczestnik zachowuje swój Numer Uczestnika po odkupieniu wszystkich Jednostek Uczestnictwa, do czasu zamknięcia Rejestrów we wszystkich Funduszach Inwestycyjnych ING. 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 ING**

Zlecenie otwarcia Rejestru jest skuteczne wobec wszystkich Funduszy Inwestycyjnych ING, tak więc osoba, która złoży zlecenie, może dokonywać wpłat do dowolnego Subfunduszu lub subfunduszu ING Parasol FIO lub subfunduszu ING 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 wariantach pierwszym i drugim, może również nabywać Jednostki Uczestnictwa dowolnego Funduszu Inwestycyjnego ING, 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, S, T i W 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, S, T i W 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 ING, 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 wyłączeniem wpłat środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanych z wykorzystaniem systemów płatności internetowych umożliwiających jednoczesne wykonanie przelewu środków na rachunek nabyć Subfunduszu, oraz z zastrzeżeniem, iż odpowiednie postanowienia umów zawieranych pomiędzy Dystrybutorem a Inwestorem nie stanowią inaczej, dokument wpłaty środków pieniężnych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa, w szczególności przelew bankowy, powinien zawierać następujące dane: Numer Uczestnika/ imię i nazwisko/ firmę (nazwę), nazwę Subfunduszu i numer rachunku bankowego Subfunduszu. Osoba nabywająca Jednostki Uczestnictwa po raz pierwszy, której nie został nadany Numer Uczestnika, zamiast Numeru Uczestnika powinna podać PESEL (w przypadku osób fizycznych – rezydentów), numer paszportu (w przypadku osób fizycznych – nierezydentów) lub REGON (w przypadku pozostałych Inwestorów). W przypadku wpłat na nabycie Jednostek

Uczestnictwa zbywanych poza ofertą podstawową Funduszu, w szczególności dokumenty wpłaty środków pieniężnych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa powinny również zawierać oznaczenie w ramach jakiego produktu (programu inwestycyjnego, IKE lub IKZE) wpłata jest dokonywana. Opisy wpłat środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanych z wykorzystaniem systemów płatności internetowych umożliwiających jednocześnie wykonanie przelewu środków na rachunek nabyć Subfunduszu, jak również numery rachunków bankowych Subfunduszy, na które mają trafić te wpłaty, generowane są automatycznie przez te systemy płatności internetowych. 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. Wpłaty środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz osób i podmiotów, którym obowiązujące przepisy prawa zakazują sprzedaży Jednostek Uczestnictwa będą zwracane. 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 wariantcie 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.

#### **Oплата Dystrybucyjna**

Pod warunkiem, że w odniesieniu do danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Prospekt przewiduje możliwość pobrania Opłaty Dystrybucyjnej oraz na zasadach opisanych w Prospekcie, od kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Dystrybucyjna. 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 nabył 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 czym 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 doloży 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, S, T i W oferowanych w ramach IKE lub IKZE. W takim wypadku Fundusz doloży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, E, F, S, T i W 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 5 dni roboczych, 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 ING 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 ING na zlecenie Funduszy Inwestycyjnych ING.

#### **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 Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie polskiej odkupywane są po cenie wyrażonej w walucie polskiej, a Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej odkupywane są 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, 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 środków 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 doloży 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 umarzone 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 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

#### **Oplata Umorzeniowa**

Od kwoty wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może zostać pobrana Oplata Umorzeniowa zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Oplata 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 FIFO, 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 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.

#### **Zamknięcie Rejestru**

Uczestnik, od którego Fundusze Inwestycyjne ING 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 ING 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 ING, chyba że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika jest zakazane. 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) lub Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego 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 ING. Na zasadach określonych w regulaminie lub Umowie Dodatkowej lub innej umowie stanowiącej podstawę funkcjonowania danego Programu, Fundusz wraz z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo może udostępnić Uczestnikom Programu

możliwość złożenia stałego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa nabywanych w ramach Programów będące podstawą dokonywania przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo szeregu konwersji Jednostek Uczestnictwa w celu uzyskania alokacji składki lub zgromadzonych w ramach Programu środków, przewidzianej z góry dla danego okresu w momencie składania zlecenia. Stałe zlecenie konwersji może być składane łącznie ze stałym zleceniem zamiany, o którym mowa w punkcie 3.0.6.5.

Konwersja może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Konwersja Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A i A1 może podlegać ograniczeniom zawartym w Umowie Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej nabyte za wpłatą 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 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku stałego zlecenia konwersji, termin realizacji zlecenia wskazany w zdaniu poprzednim liczony jest każdorazowo od dnia, w którym powinno ono zostać wykonane najwcześniej zgodnie z treścią tego zlecenia.

#### **Opłaty**

Dokonanie konwersji podlega Opłacie Dystrybucyjnej, o której mowa w Prospekcie. Dokonanie konwersji może podlegać Opłacie za Konwersję, o ile jest przewidziana Prospektem.

#### **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. Na zasadach określonych w umowie PPE, umowie PPI, Umowie (regulaminie) IKE lub Umowie (regulaminie) IKZE, wypłata w ramach danego PPE, PPI, IKE lub IKZE może następować również przekazem pocztowym. Za wyjątkiem wypłat dokonywanych w ramach PPE, PPI, IKE oraz IKZE, 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).

W przypadku, gdy z uwagi na okoliczności niezależne od Funduszu i Towarzystwa środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przekazane poleceniem przelewu na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Rejestrze albo wskazany przez Uczestnika w zleceniu odkupienia zostaną zwrócone na rachunek Funduszu, środki te przechowywane będą na rachunku Funduszu do czasu ustalenia sposobu ich wypłaty.

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 ING Parasol FIO ING Subfunduszu Konserwatywnego za kwotę środków z tytułu odkupienia, chyba że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zakazane jest zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika. 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 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.

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, S, T i W 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.

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, chyba że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika jest zakazane. Zamiany dokonuje się przez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu (Subfunduszu źródłowym) i zbycie Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Dokonanie zamiany podlega Opłacie Dystrybucyjnej, o której mowa w Prospekcie. Dokonanie zamiany może podlegać Opłacie za Zamianę, o ile jest przewidziana Prospektem.

Na zasadach określonych w regulaminie lub Umowie Dodatkowej lub innej umowie stanowiącej podstawę funkcjonowania danego Programu, Fundusz wraz z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo może udostępnić Uczestnikom Programu możliwość złożenia stałego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa nabywanych w ramach Programów będące podstawą dokonywania przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo szeregu zamian Jednostek Uczestnictwa w celu uzyskania alokacji składek lub zgromadzonych w ramach Programu środków, przewidzianej z góry dla danego okresu w momencie składania zlecenia. Stałe zlecenie zamian może być składane łącznie ze stałym zleceniem konwersji, o którym mowa w punkcie 3.0.6.3. Zamiana może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A i A1, może podlegać ograniczeniom zawartym w Umowie Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej nabyte za wpłatą 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 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku stałego zlecenia zamiany, termin realizacji zlecenia wskazany w zdaniu poprzednim liczony jest każdorazowo od dnia, w którym powinno ono zostać wykonane najwcześniej zgodnie z treścią tego zlecenia.

#### **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 5 dni roboczych.

W przypadku wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia zawinionej przez Uczestnika (Inwestora), jeżeli w ww. terminie 5 dni roboczych 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. terminie 5 dni roboczych 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 zawieszona 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.ingfi.pl](http://www.ingfi.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. Ponadto Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników. W takim wypadku zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa następuje od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników.

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 funduszy inwestycyjnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Obowiązki podatkowe funduszy inwestycyjnych są zróżnicowane w zależności od rodzaju funduszu.

Zgodnie z artykułem 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku są fundusze inwestycyjne otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, utworzone na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z wyłączeniem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych (tzw. „zwolnienie podmiotowe”).

Zgodnie zaś z art. 17 ust. 1 pkt 57 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wolne od podatku są dochody (przychody) specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych (tzw. „zwolnienie przedmiotowe”) z wyłączeniem:

- (a) dochodów (przychodów) z udziału w spółkach niemających osobowości prawnej lub jednostkach organizacyjnych niemających osobowości prawnej, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami ustawy lub prawa podatkowego państwa, w którym te spółki lub jednostki organizacyjne mają siedzibę lub zarząd, podmioty te nie są traktowane jak osoby prawne i nie podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- (b) dochodów (przychodów) z odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom, o których mowa w lit. a, oraz odsetek od innych zobowiązań tych podmiotów wobec funduszu, z wyjątkiem odsetek od wierzytelności z tytułu pożyczek (kredytów) nabytych przez fundusz od podmiotów, których działalność podlega nadzorowi państwowego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, uprawnionych do udzielania pożyczek (kredytów) ma podstawie odrębnych ustaw regulujących zasady ich funkcjonowania, jeżeli pożyczki (kredyty) te zostały udzielone przez te podmioty,
- (c) dochodów (przychodów) z odsetek od udziału kapitałowego w podmiotach, o których mowa w lit. a,
- (d) darowizn bądź innych nieodpłatnych lub częściowo odpłatnych świadczeń dokonywanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
- (e) dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
- (f) dochodów (przychodów) z tytułu zbycia papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a, lub udziałów w tych podmiotach;
- (g) dochodów z nieruchomości, o których mowa w art. 24b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym uzyskanych przez podmioty, o których mowa w lit. a powyżej;

Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów nie zalicza się: wartości otrzymanych przez fundusz inwestycyjny z tytułu wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną

odpowiedzialnością, przyjętych w zamian za przydział lub zbycie uczestnikom funduszu, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami – uczestnikom subfunduszu, jednostek uczestnictwa.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 72 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów: kwot wypłaconych przez fundusz inwestycyjny z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa oraz wypłaty uczestnikom funduszu dochodów (przychodów) funduszu inwestycyjnego, w przypadku gdy statut przewiduje wypłacanie tych dochodów (przychodów) bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

### 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.

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

Odnosząc się do kwestii zasad opodatkowania dochodów z udziału w funduszach kapitałowych, należy zwrócić uwagę, że przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2024 r. wprowadzają dwa odrębne mechanizmy opodatkowania dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach kapitałowych.

Na powyższym tle, w świetle przepisów art. 30a ust. 1 pkt 5 opodatkowaniu zryczałtowanym PIT wg stawki 19% podlegają dochody ze świadczeń otrzymanych z dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów jego uczestnikom bez umarzenia, odkupywania, wykupywania albo unicestwienia w inny sposób tytułów.

Oznacza to, że ewentualne wypłaty z dochodów funduszu kapitałowego (w zakresie przewidzianym w statucie) na rzecz uczestników funduszu (podatników podatku dochodowego osób fizycznych), które nie skutkują umorzeniem, odkupieniem, wykupieniem albo unicestwieniem posiadanych tytułów uczestnictwa są opodatkowane zryczałtowanym podatkiem dochodowym, a podatek jest odprowadzany do właściwego urzędu jest przez

płatnika (fundusz kapitałowy), z zachowaniem terminów przewidzianych w ustawie.

Równocześnie, zgodnie z art. 30b ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych podlegają opodatkowaniu wg. stawki 19%. W powyższym ujęciu, dochód obliczany jako różnica pomiędzy uzyskanym przez Uczestnika Funduszu przychodem a kosztem uzyskania przychodu wysokości wydatków na nabycie jednostek uczestnictwa. Na powyższym tle, dokonanie zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem tego samego Funduszu na Jednostki Uczestnictwa związanych z innym Subfunduszem tego samego Funduszu nie wiąże się z obowiązkiem uiszczenia podatku, tj. na moment dokonania zamiany nie podlega ustaleniu przychód oraz koszt uzyskania przychodu (odpowiednio art. 17 ust. 1c oraz art. 23 ust. 3e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Równocześnie, art. 22 ust. 1m ww. ustawy stanowi, że w przypadku odkupienia (umorzenia) tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, kosztami uzyskania przychodu (po stronie podatnika podatku dochodowego osób fizycznych – spadkobiercy) są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych udziałów w spółce kapitałowej oraz papierów wartościowych, udziałów albo wkładów w spółdzielni, a także na nabycie tych tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych. Oznacza to, że spadkobierca co do zasady będzie uprawniony do rozliczenia kosztów historycznych związanych z objęciem tytułów uczestnictwa przez spadkodawcę.

Zgodnie z ogólną zasadą wynikającą z przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podstawa opodatkowania (dochód), tj. przychód i koszt oraz należny podatek ustalane są w walucie polskiej.

W przypadku tzw. Funduszy (Subfunduszy) walutowych ustalając podstawę opodatkowania (dochód) dokonuje się odrębnego ustalenia (przeliczenia) przychodów i kosztów ich uzyskania w złotych, tj. dokonuje się przeliczenia z waluty obcej na złote. Przychód ustalany (przeliczany) jest po kursie średnim waluty obcej ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień uzyskania przychodu, zaś koszt po kursie średnim ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień nabycia umarżonych lub odkupowanych jednostek uczestnictwa (dzień poniesienia kosztu).

Podstawę opodatkowania oraz kwotę podatku zaokrągla się do pełnych złotych w ten sposób, że końcówki kwot wynoszące mniej niż 50 groszy pomijają się, a końcówki kwot wynoszące 50 i więcej groszy podwyższa się do pełnych złotych.

UWAGA: Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni już funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach

kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie będzie obliczał i pobierał zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez Uczestnika (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy).

Zgodnie z art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz jest obowiązany przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika wykonuje swoje zadania, a w przypadku podatnika, o którym mowa w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, urzędowi skarbowemu, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wykonuje swoje zadania, imienne informacje o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 30b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, sporządzone według ustalonego wzoru (PIT-8C).

Zgodnie z art. 42g ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych informacje, o których mowa w poprzednim zdaniu przesyłane są przez Fundusz, urzędowi skarbowemu – w terminie do końca stycznia, a Uczestnikowi (podatnikowi) – w terminie do końca lutego, roku następującego po roku podatkowym, w którym Uczestnik (podatnik) osiągnął dochody z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych

UWAGA: Fundusz przesyła Uczestnikowi (podatnikowi) imienne informacje o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 30b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w sposób przewidziany dla przesyłania Uczestnikowi korespondencji związanej z uczestnictwem w Funduszach Inwestycyjnych ING, w tym w szczególności potwierdzeń zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku Uczestników Funduszu będących osobami fizycznymi nieposiadającymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania powyżej opisane zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem zapisów stosowych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska, o ile Uczestnik Funduszu przedłoży wymagane przez przepisy dokumenty i oświadczenia, a w tym aktualny certyfikat rezydencji.

Metoda opodatkowania oraz stawka podatku wynikająca z zawartych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania może być różna od wynikającej z obowiązujących w Rzeczypospolitej Polsce przepisów. Określony w art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych mechanizm ograniczenia stosowania zwolnień poboru podatku u źródła oraz niższych stawek od przychodów zagranicznych ma, od 1 stycznia 2022 roku, wyłącznie zastosowanie do płatności na rzecz podmiotów powiązanych w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym

od Osób Fizycznych. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania należy skonsultować się z doradcą podatkowym lub uzyskać poradę prawną.

W przypadku gdy Uczestnikami Funduszu są spółki nieposiadające osobowości prawnej, nie będące podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, opodatkowanie oraz pobór zryczałtowanego podatku dochodowego z udziału w Funduszu następuje u wspólnika według przepisów obowiązujących dla tej osoby lub tego podmiotu.

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. j. Dz.U. z 2021r., poz. 1043). Podatkowi od spadków i darowizn nie podlega nabycie w drodze spadku środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym oraz indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego oraz środków z pracowniczego programu emerytalnego. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się od dochodu uczestnika pracowniczego programu emerytalnego z tytułu zwrotu środków zgromadzonych w ramach programu.

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. 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. 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. Płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający lub stawiający do dyspozycji środki z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego.

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, podstawa obliczenia podatku dochodowego od dochodów z pozarolniczej działalności gospodarczej lub działów specjalnych produkcji rolnej może być przez podatników pomniejszona 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.

Ponadto, na podstawie art. 11 Ustawy z 20 listopada 1998 r. o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne wpłata na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego może być odliczona od określonych w tej ustawie przychodów opodatkowanych tzw. ryczałtem od przychodów ewidencjonowanych, o ile nie została ona odliczona według zasad ogólnych.

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:

- między instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego,
- na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego osoby uprawnionej, po śmierci oszczędzającego,
- w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego oszczędzającego.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym uzyskane w związku z:

- gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego,
- wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego,
- 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 zaś z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się od dochodu oszczędzającego na indywidualnym

koncie emerytalnym z tytułu zwrotu albo częściowego zwrotu, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, środków zgromadzonych na tym koncie. Ponadto zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym indywidualnym koncie emerytalnym. Dochód ten ustalany jest jako różnica pomiędzy kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym a sumą wpłat na indywidualne konto emerytalne. Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesionych w roku podatkowym i w latach poprzednich.

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

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób prawnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji, spółki osobowe będące podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek nieposiadających osobowości prawnej innych niż spółki osobowe będące podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, dochody tych podmiotów z tytułu udziału w Funduszu podlegają obowiązkowi podatkowemu i będą opodatkowane na zasadach określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Dochody osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji, spółek osobowych będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej innych niż spółki osobowe będące podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych na zasadach ogólnych, a podatek ten wynosi 19% podstawy opodatkowania lub 9% podstawy opodatkowania od przychodów (dochodów) innych niż zysków kapitałowych (w przypadku podatników, u których przychody osiągnięte w roku podatkowym nie przekroczyły wyrażonej w złotych kwoty odpowiadającej równowartości 2000 000 euro przeliczonej według średniego kursu euro ogłaszanego przez NBP na pierwszy dzień roboczy roku podatkowego, w zaokrągleniu do 1000 zł).

Przychód uzyskany z tytułu udziału w Funduszu zalicza się do odrębnego źródła przychodów, tzw. „przychodów z zysków kapitałowych”, o których mowa w art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Sytuacja ta nie dotyczy ubezpieczycieli, banków, podmiotów, o których mowa w art. 15c ust. 16 pkt 3, 4, 15 i 16 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, instytucji finansowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 7 Prawa bankowego oraz

podmiotów, o których mowa w art. 3 pkt 21 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku których przychód z udziału w Funduszu zalicza się do tzw. „przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych”.

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.

W przypadku dokonywania zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem danego Funduszu na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem tego samego Funduszu nie podlega ustaleniu przychód oraz koszt uzyskania przychodu na moment dokonania zamiany (art. 12 ust. 4 pkt. 20 oraz art. 16 ust. 7e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Powyższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników Funduszu będących podmiotami/osobami nie mającymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca siedziby, z zastrzeżeniem że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby/podmioty, których dotyczy postanowienie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Metoda opodatkowania oraz stawka podatku wynikająca z zawartych przez Rzeczypospolitą Polskę umów międzynarodowych może być różna od wynikającej z polskich przepisów podatkowych. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego celowe jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub uzyskać opinię prawną.

W przypadku wyboru opodatkowania zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tzw. „ryczałtem od dochodów spółek”, podatnik stosujący te zasady nie może posiadać tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania (jednostek uczestnictwa).

### 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 Subfunduszy i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszy 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 za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej);

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

11. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej, z zastrzeżeniem ust. 12.
12. Zmiana waluty wykorzystywanej do prowadzenia Ksiąg Rachunkowych, wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) z euro na walutę polską wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego przypadającego po wejściu w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających zasadę prowadzenia Ksiąg Rachunkowych, wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań tego subfunduszu w walucie polskiej.

#### **§ 2 wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warianty 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, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
    - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
    - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
    - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
  3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
  4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
    - 1) dla instrumentów dłużnych przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic,
    - 2) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według pkt 1) stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny: dla udziałowych papierów wartościowych jest  $\leq 10\%$ , a dla dłużnych papierów wartościowych jest  $\leq 4\%$ ),
    - 3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
  5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
    - 1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
    - 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 jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
    - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
      - a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c). Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
      - b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikację w pierwszym dniu wejścia do obrotu,
    - 5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominalu. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.
- § 3 wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**
1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:
    - 1) akcje,
    - 2) warianty 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 modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
  - 2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 5.

#### § 4 szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
4. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
6. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomocą modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
7. 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 ustalona skorygowana cena nabycia.

#### § 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 niepowiązаныmi 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 niepowiązаныmi 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.
  5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
- § 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 ogłoszonego 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) niezwłocznie po ich ustaleniu.
- § 8 oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**



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

Do Zarządu Goldman Sachs Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Wstęp**

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

- Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych
- Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA
- Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych
- Goldman Sachs Subfundusz Japonia
- Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców
- Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania
- Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego
- Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor
- Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus
- Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)
- Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus
- Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji
- Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych
- Goldman Sachs Subfundusz Total Return

(„Subfundusze”), utworzonego i zarządzanego przez Towarzystwo, zaktualizowanym dnia 8 października 2024 r. („Prospekt”) z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska; T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.



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

**Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria**

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

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

Niniejsze Oświadczenie dotyczy metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, które przedstawione zostały w Rozdziale III punkt 3.0.13 Prospektu. Zasady polityki inwestycyjnej (“Polityka Inwestycyjna”) zostały zawarte w Prospekcie i Statucie Funduszu:

- Rozdziale III.1. punkty 3.1.3.1.- 3.1.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale I § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych;
- Rozdziale III.2. punkty 3.2.3.1.- 3.2.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale II § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Spółek Dywidendowych USA;
- Rozdziale III.3. punkty 3.3.3.1.- 3.3.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale III § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych;



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

- Rozdziale III.9. punkty 3.9.3.1.- 3.9.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale IX § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Japonia;
- Rozdziale III.10. punkty 3.10.3.1.- 3.10.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale X § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców;
- Rozdziale III.11. punkty 3.11.3.1.- 3.11.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XI § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących
- Rozdziale III.12. punkty 3.12.3.1.- 3.12.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XII § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania;
- Rozdziale III.14. punkty 3.14.3.1.- 3.14.4.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XIV § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego;
- Rozdziale III.18. punkty 3.18.3.1.- 3.18.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XVIII § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor;
- Rozdziale III.19. punkty 3.19.3.1.- 3.19.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XIX § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus;
- Rozdziale III.20. punkty 3.20.3.1.- 3.20.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XX § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna);
- Rozdziale III.21. punkty 3.21.3.1.- 3.21.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XXI § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus;



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

- Rozdziale III.22. punkty 3.22.3.1.- 3.22.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XXII § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji;
- Rozdziale III.23. punkty 3.23.3.1.- 3.23.3.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XXIII § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych;
- Rozdziale III.24. punkty 3.24.2.1.- 3.24.2.2. Prospektu oraz w § 9 Części I oraz Rozdziale XXIV § 2 – 5 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut”) dla Subfunduszu Goldman Sachs Subfundusz Total Return.

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

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

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

#### **Odpowiedzialność Zarządu**

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



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

---

### Nasza odpowiedzialność

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

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

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

---

### Wymogi zarządzania jakością i etyka zawodowa

Stosujemy postanowienia Krajowego Standardu Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych” opracowanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Badania i Usług Atestacyjnych i przyjętego uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego. Standard ten wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk i procedur dotyczących zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz obowiązującymi przepisami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Przestrzegamy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Międzynarodowego Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowych Standardów Niezależności) wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych i przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.



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

---

#### Podsumowanie wykonanych prac oraz ograniczenia naszych procedur

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

Nasza praca polegała w szczególności na:

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

---

#### Wniosek

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

---

#### Ograniczenie zastosowania

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

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



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

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

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Agnieszka Accordi  
Data: 2024.10.08 17:50:29 CEST

-----  
Agnieszka Accordi

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 11665

Warszawa, 8 października 2024 r.

**3.0.14 Informacja o utworzeniu rady inwestorów**  
Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

### **3.0.15 Zasady działania Zgromadzenia Uczestników**

**3.0.15.1. Cel zwołania Zgromadzenia Uczestników**  
Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:

- 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
- 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.  
Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

#### **3.0.15.2. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników**

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem zgromadzenia Uczestników.

Zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników zawiera:

- 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
- 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w pkt. 3.0.15.1, co do którego Zgromadzenie ma wyrazić zgodę;
- 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu;
- 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

Ponadto, od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierającą informacje wymienione w ppkt 1)-4).

Przed przekazaniem Uczestnikom Zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników w sposób określony dla ogłaszania zmian Statutu Funduszu.

Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.

**3.0.15.3 Wskazanie kręgu osób, które są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników**  
Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników.

**3.0.15.4 Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników**  
Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy uprawnieni zgodnie z pkt 3.0.15.3 posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela wyjaśnień i odpowiada na zadane przez Uczestników na temat zagadnień związanych ze zdarzeniem będącym przedmiotem zgromadzenia. Uczestnik może również w tym czasie wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w kwestiach będących przedmiotem zgromadzenia. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Uczestnik może ustanowić pełnomocnika do udziału w Zgromadzeniu Uczestników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt 3.0.15.1, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał poza sprawami określonymi w Statucie określa regulamin przyjęty przez to Zgromadzenie Uczestników.

#### **3.0.15.5 Sposób powiadamiania uczestników funduszu o uchwałach podjętych przez zgromadzenie uczestników**

Niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni od zakończenia Zgromadzenia Uczestników, Towarzystwo ogłasza treść podjętych na nim uchwał na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

**3.0.15.6 Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał zgromadzenia uczestników zgodnie z 87e ustawy**  
Na zasadach określonych w art. 87e Ustawy Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie jej nieważności.

## Rozdział III.1 ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych

### 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, A1, E, F, K, P, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I.

### 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 Goldman Sachs Global Equity Income** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Global Equity Income 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.**

Goldman Sachs Global Equity Income nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako

dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu z dywidend. Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Income opisane są w § 6 Rozdziału I Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału I Części II Statutu.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa **Goldman Sachs Global Equity Income**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez **Goldman Sachs Global Equity Income** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.

Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu. 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 dąży do 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 Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują **średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu** wynikającą 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 oferujące 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 Goldman Sachs Global Equity Income wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 Goldman Sachs Global Equity Income 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 wchodzi 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 Goldman Sachs Global Equity Income, 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej).

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla

zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi podatkowemu 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 ekspozycji AFI

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### 3.1.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

#### Zastrzeżenie:

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **5 lat**, oczekując wysokich zysków oraz akceptując **średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu** związaną 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 akceptując ryzyko związane z koncentracją inwestycji w skali globalnej w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidendy, a także akceptując **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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Globalnego Akcji Dywidendowych za rok 2025 wynosił:

- 2,52% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,62% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,22% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,13% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 2,44% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 1,02% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,52% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,12% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczanej 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.

- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,86%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto Goldman Sachs Global Equity Income, w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika Goldman Sachs Global Equity Income. na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z ani Klasy Zz. 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

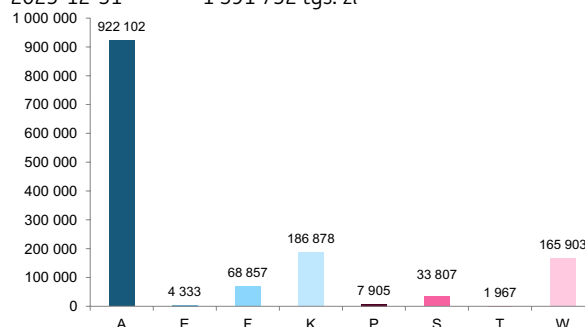
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

### 3.1.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

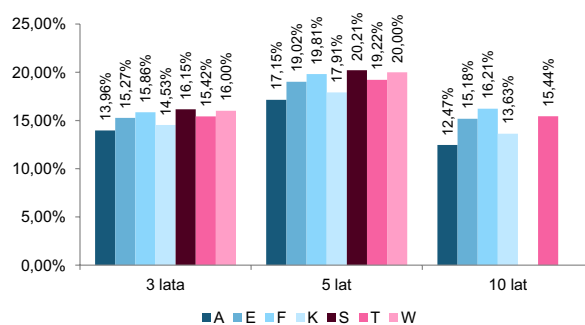
3.1.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 1 391 752 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) był następujący: 95% MSCI World + 5% WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) 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 ING Subfundusz Akcji USA

### 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, A1, E, F, K, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i P.

### 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 Goldman Sachs US Equity Income** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs US Equity Income inwestuje głównie swoje aktywa 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.** Goldman Sachs US Equity Income nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu

z dywidend. Emitentami są spółki posiadające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Stanach Zjednoczonych.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs US Equity Income opisane są w § 6 Rozdziału II Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego **Goldman Sachs US Equity Income**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny **Goldman Sachs US Equity Income** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.

Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu. 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 doloży 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 Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej** Uczestnicy akceptują **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** wynikającą 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 Goldman Sachs US Equity Income wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 rozliczenia 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 Goldman Sachs US Equity Income 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 wchodzi 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 Goldman Sachs US Equity Income, 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. Goldman Sachs US Equity Income 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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).

#### **k) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej).

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG. Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi podatkowemu 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.

**3.2.5 Wskazanie metody pomiaru ekspozycji AFI**

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**3.2.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych**

**Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **5 lat**, oczekując wysokich zysków oraz akceptując **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** związaną 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 akceptując ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki oferujące atrakcyjny zwrot z dywidend oraz z koncentracją inwestycji na rynku Stanów Zjednoczonych, a także akceptując **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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Akcji USA za rok 2025 wynosił

- 2,56% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,62% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,22% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,16% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 1,02% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,52% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,13% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek

- Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
  - Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłoszą odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
  - Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  - Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu Goldman Sachs US Equity Income w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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.

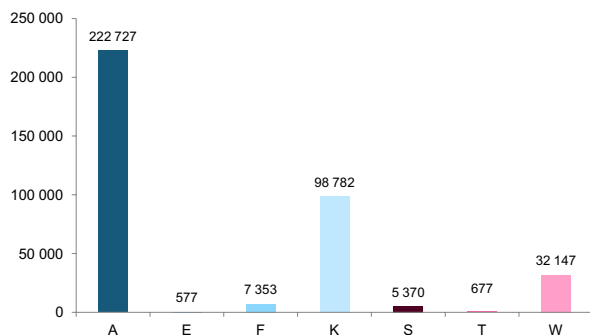
3.2.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez 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.

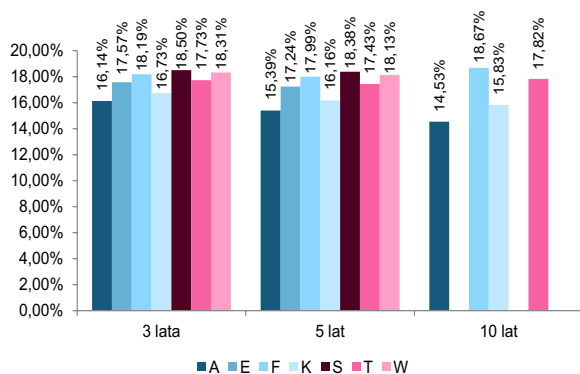
### 3.2.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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  
2025-12-31 367 633 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



3.2.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorec 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. wzorec (benchmark) był następujący: 95% S&P 500 Index + 5% WIBID O/N.  
Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorec (benchmark) 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 ING Subfundusz Akcji Europejskich

### 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, A1, E, F, K, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i P.

### 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 Goldman Sachs Europe Equity Income** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Europe Equity Income inwestuje przede wszystkim **w europejskie akcje i/lub inne zbywalne papiery wartościowe oferujące atrakcyjną stopę zwrotu z dywidend.** Goldman Sachs Europe Equity Income nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu z dywidend. Akcje emitowane są przez spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w dowolnym kraju europejskim. Emitentami są spółki mające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Europie.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income opisane są w § 6 Rozdziału III Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału III Części II Statutu.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego **Goldman Sachs Europe Equity Income**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny **Goldman Sachs Europe Equity Income** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.

Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu. 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 Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** wynikającą 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. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego. Z inwestycjami Subfunduszu wiązą 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 Goldman Sachs Europe Equity Income wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 rozliczenia 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 Goldman Sachs Europe Equity Income 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 wchodzi 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 Goldman Sachs Europe Equity Income, 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. Goldman Sachs Europe Equity Income 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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; skutkowałyby 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).

**k) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej)

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG. Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie. Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

**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 przewidzianych 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi podatkowemu 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**3.3.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych**

**Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **5 lat**, oczekując wysokich zysków oraz akceptując **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** związaną z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptując 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 akceptując **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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Akcji Europejskich za rok 2025 wynosił:

- 2,56% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,60% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,20% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,16% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K
- 1,00% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,11% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek

Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.

- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłosi odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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 wspólną 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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,78%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy U, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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

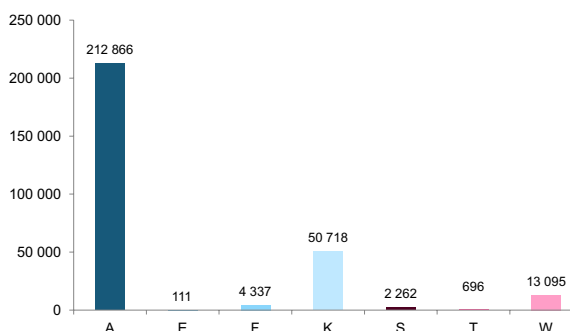
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

### 3.3.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

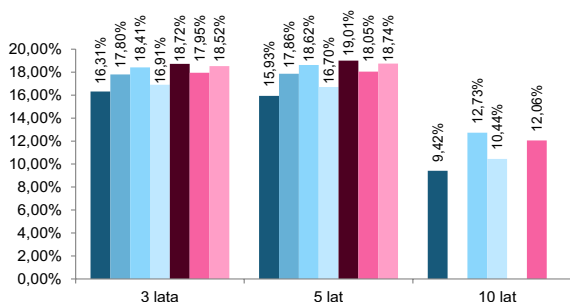
3.3.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 284 085 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



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

**Rozdział III.5**  
*skreślony*

**Rozdział III.6**  
*skreślony*

**Rozdział III.7**  
*skreślony*

**Rozdział III.8**  
*skreślony*

## Rozdział III.9 ING Subfundusz Akcji Japońskich

### 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, A1, E, F, K, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i P.

### 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) opisane są w § 6 Rozdziału IX Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia

inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego **Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny **Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

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 inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 Subfunduszu 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 doloży 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** wynikającą 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) 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 wchodzi 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN), który koncentruje swoje aktywa w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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).

**k) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk

portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej)

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE.

Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi podatkowemu 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 ekspozycji AFI

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

#### 3.9.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

##### Zastrzeżenie:

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **5 lat**, oczekując wysokich zysków oraz akceptując **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** związaną 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 akceptując ryzyko związane z koncentracją inwestycji w spółki zarejestrowane,

notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Japonii, a także akceptując 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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Akcji Japońskich za rok 2025 wynosił:

- 2,67% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,73% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,33% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,27% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 1,13% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,63% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,24% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

3.9.7.3 wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa

oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczanej 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą

dotatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.

- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,80%, dla

Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,65% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V, 1,80% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 1,80% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy ZZ. 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

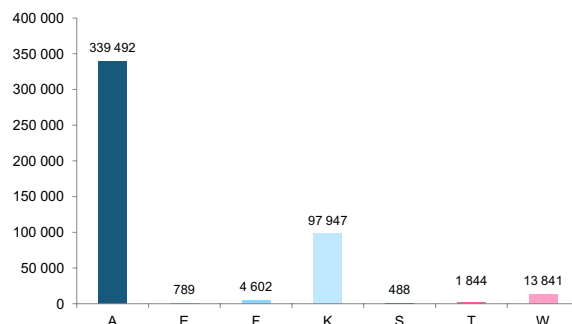
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

### 3.9.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

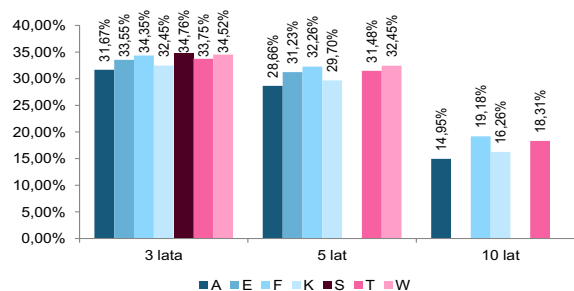
3.9.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 459 003 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) był następujący: 95% MSCI Japan Index + 5% WIBID O/N. Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) 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 ING Subfundusz Surowców

### 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, A1, E, F, K, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i P.

### 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 Goldman Sachs Commodity Enhanced** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Commodity Enhanced wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Commodity Enhanced dąży do zapewnienia efektywnej ekspozycji na zdywersyfikowany portfel towarów oraz uzyskanie stopy zwrotu wyższej niż wyniku indeksu Bloomberg Commodity (TR).

Goldman Sachs Commodity Enhanced dąży do osiągnięcia swoich celów poprzez aktywne inwestowanie aktywów w zdywersyfikowany szereg instrumentów towarowych zapewniających umiejscowienie swojej ekspozycji towarowej w różnych punktach na krzywej kontraktów terminowych na dostawę towarów oraz określonych jako indeksy towarowe dopuszczalne luksemburską ustawą z 2010 r.

Ekspozycja na instrumenty towarowe realizowana jest poprzez zawieranie swapów przychodu całkowitego (Total Return Swaps) z wysoko ocenianymi kontrahentami. Dla celu osiągnięcia swoich celów inwestycyjnych Goldman Sachs Commodity Enhanced może również wykorzystywać kontrakty futures oraz swapy na inne instrumenty towarowe. W celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, Goldman Sachs Commodity Enhanced może także inwestować, w charakterze pomocniczym, w inne zbywalne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty oraz waluty, tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe („UCITS”) i/ lub innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („UCI”). Goldman Sachs Commodity Enhanced może również wykorzystywać finansowe instrumenty pochodne. Goldman Sachs Commodity Enhanced nie dokonuje bezpośrednio fizycznych zakupów towarów.

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Commodity Enhanced opisane są w § 6 Rozdziału X Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału X Części II Statutu.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego **Goldman Sachs Commodity Enhanced**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny **Goldman Sachs Commodity Enhanced** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs Commodity Enhanced wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 Subfunduszu 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 doloży 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 Goldman Sachs Commodity Enhanced wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego na rynku surowcowym. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z koncentracją inwestycji w surowce wchodzące w skład indeksu Bloomberg Commodity (TR). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują **średni** poziom ryzyka walutowego związany z faktem, że większość aktywów funduszu zagranicznego denominowana jest w dolarze amerykańskim. 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 Goldman Sachs Commodity Enhanced wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs Commodity Enhanced**

**wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).**

**Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowcowego, ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego.**

Ryzyko rynku surowcowego obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen surowców. Ryzyko to jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego na świecie, intensywność światowej wymiany handlowej, wielkość globalnego popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów głównych walut (w szczególności dolara amerykańskiego), poziom inflacji. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny surowców.

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 różnicą 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 Goldman Sachs Commodity Enhanced 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 wchodzi 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 Goldman Sachs Commodity Enhanced, który koncentruje swoje inwestycje na rynku surowcowym.

**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 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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). Ze względu na śladowe inwestycje na rynkach wschodzących, ryzyko ponoszone przez uczestników Subfunduszu można określić jako niskie.

**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) oraz 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 tzw. ryzykiem kontrahenta (kontrahent może nie być zdolny do terminowego wywiązania się w pełni z warunków zawartej umowy mającej za przedmiot Instrument Pochodny).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi podatkowemu 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**3.10.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **5 lat**, oczekując wysokich zysków oraz akceptując **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** związaną z inwestycjami w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego na rynku surowcowym, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptując **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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Surowców za rok 2025 wynosił:

- 2,05% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,61% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,21% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 1,65% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 1,01% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,51% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,12% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczanej 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.

- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłoszą odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,10%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,90%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu Goldman Sachs Commodity Enhanced w wysokości 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 0,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy O, 1% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa klasy R, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. 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

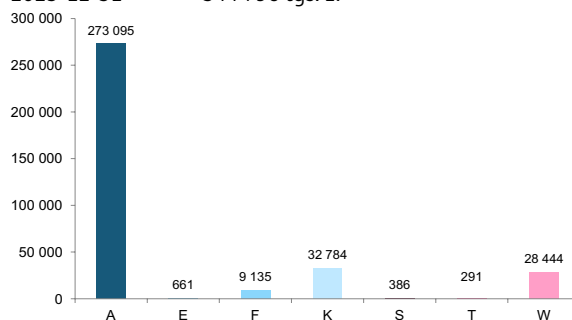
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

### 3.10.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

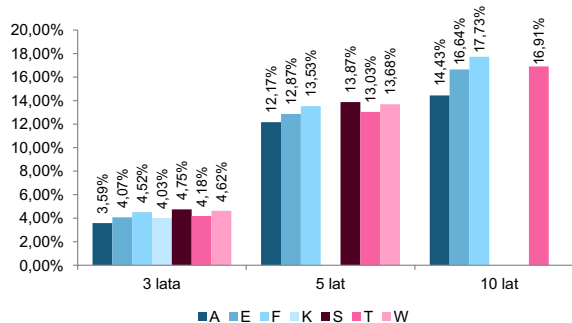
3.10.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 344 796 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 inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2013 r. wzorzec (benchmark) był następujący: 95% MSCI AC Asia ex Japan Index + 5% WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) 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 ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących

### 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, A1, E, F, K, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i P.

### 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 Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income 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.** Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu z dywidend. Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income opisane są w § 6 Rozdziału XI Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XI Części II Statutu.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego **Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny **Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.

Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu. 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 przyczyniły się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczyły jej ryzyko.

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują **średnią klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą** 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 wiązą 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 Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 rozliczenia 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 Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income 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 wchodzi 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 Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income, 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 Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej)

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie. Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

**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, ściąganiu 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 osiągniętych przez

Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa.

Fundusz może również podlegać obowiązkowi podatkowemu 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 ekspozycji AFI

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### 3.11.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu Zastrzeżenie:

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **5 lat**, oczekując wysokich zysków oraz akceptując **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** związaną 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 akceptując 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 akceptując **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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących za rok 2025 wynosili:

- 2,71% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,67% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,27% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,31% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 1,07% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,57% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,21% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
  - Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
  - Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłoszą odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
  - Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  - Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- 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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.
- Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu

aktywów netto subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,65% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, w wysokości 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. 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

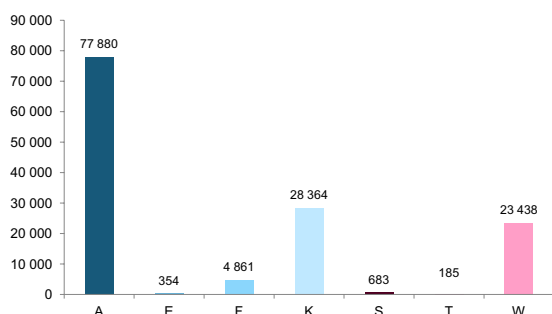
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

### 3.11.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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

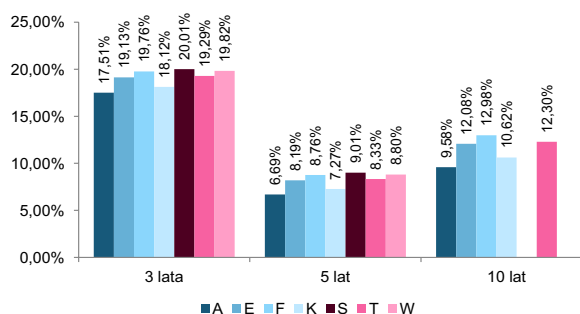
Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 135 765 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) był następujący: 95% MSCI EMF Index + 5% WIBID O/N. Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) 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 ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania

### 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, A1, E, F, K, P, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I.

### 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities jest zarządzany aktywnie w celu lokowania aktywów w spółki, które obok wyników finansowych mają pozytywny wpływ na społeczeństwo i środowisko. Aktywa Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities są inwestowane w spółki, które pozytywnie przyczyniają się do realizacji jednego lub większej liczby celów zrównoważonego rozwoju ONZ („UN Social Development Goals”) związanych z następującymi nadrzędnymi zagadnieniami: zrównoważone korzystanie z zasobów naturalnych, poprawa dostępu do infrastruktury oraz zrównoważony wzrost gospodarczy, a także

zdrowie i dobrobyt. Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities ma na celu zrównoważone inwestycje, jak opisano to w Artykule 9 SFDR.

Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities zasadniczo inwestuje 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. Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities opisane są w § 6 Rozdziału XII Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XII Części II Statutu.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities lub indeksów o zblizonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Proces doboru spółek do portfela Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities obejmuje ocenę wpływu tych spółek, analizę finansową oraz analizę ESG (Environmental – środowisko, Social – społeczeństwo, Governance – związane z zarządzaniem), przez co kwalifikowane są do niego głównie spółki wywierające pozytywny wpływ społeczny oraz/lub środowiskowy. Fundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane,

poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu. 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 Subfunduszu 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 doloży 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego inwestującego w akcje. Uczestnicy akceptują ryzyko związane z inwestycjami w spółki notowane na światowych giełdach papierów wartościowych. Uczestnicy akceptują ryzyko zmian kursu walut lokalnych do Euro, 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 wtórny 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities 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 wchodzi 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities w związku z czym wahania wartości tytułów uczestnictwa ma 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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 ryzykiem związanym z 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).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych,

społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej)

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru

**3.12.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **5 lat**, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują **średnią klasę ryzyka Subfunduszu** związaną 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 **średnie** ryzyko zmian kursu złotego w stosunku do innych walut, w szczególności do Euro.

**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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Globalnego Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania za rok 2025 wynosi:

- 2,62% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,62% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,22% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,23% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 2,62% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 1,02% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,52% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,15% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

- Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami,

- lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  - Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

**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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego

stanu aktywów netto subfunduszu, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy M, 0,65% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 0,45% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy O, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. 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.

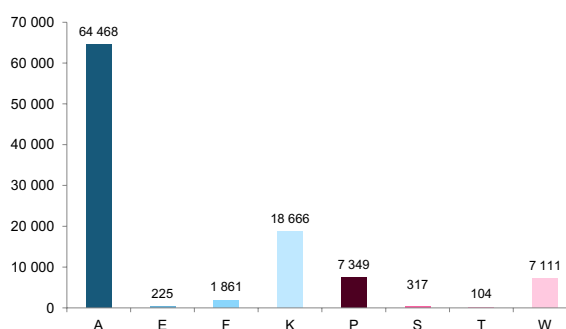
**3.12.7.6** wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych 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.

### 3.12.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

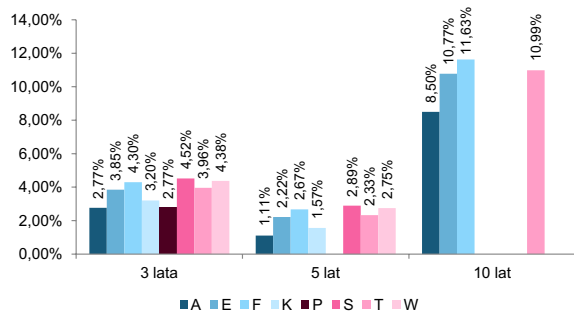
**3.12.8.1** Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto  
 2025-12-31 100 101 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



### Rozdział III.13 skreślony

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) był następujący: 95% MSCI 10/40 Emerging Latin America Index + 5%WIBID O/N.

Do dnia 30 czerwca 2010 r. wzorzec (benchmark) 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.14 ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych

### 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, A1, E, F, K, P, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I.

### 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)** wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) opisane są w § 6 Rozdziału XIV Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego **Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny **Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.  
Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu. 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 dąży do 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują niską klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą 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 wiąże 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalnością Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) 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 wchodzi 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej)

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

**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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy

o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejściem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi podatkowemu 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**3.14.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **4 lata**, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując **niską klasę** ryzyka Subfunduszu związaną 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 akceptując **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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Globalnego Obligacji Wysokodochodowych za rok 2025 wynosił:

- 2,18% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,38% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 0,98% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 1,62% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 0,98% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,28% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,01% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;

- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
    - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
  - Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
  - Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłosią odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
  - Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  - Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- 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 – 1,66%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,56%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,86%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,86%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,10%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,66%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%, dla Jednostek Uczestnictwa

kategorii U – 1,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%.

Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

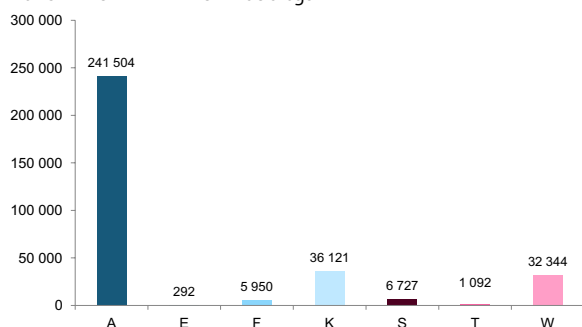
3.14.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez 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.

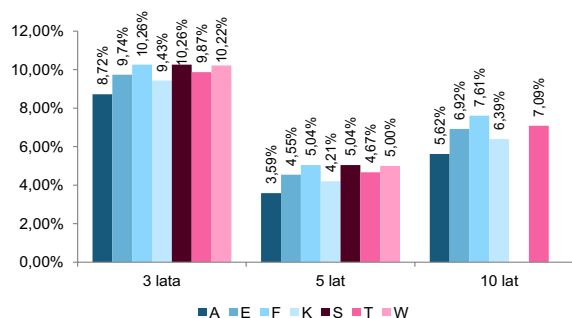
### 3.14.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



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 wzorec 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. wzorec (benchmark) 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. wzorec (benchmark) 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. wzorec (benchmark) był 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*

**Rozdział III.16**  
*skreślony*

**Rozdział III.17**  
*skreślony*

**Rozdział III.18**  
*skreślony*

*w związku z połączeniem Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor (subfunduszu przejmowanego) z Goldman Sachs Subfunduszem Total Return (subfunduszem przejmującym)*

## Rozdział III.19 ING Subfundusz Konserwatywny Plus

### 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, A1, F, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, I, K i P.

### 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 instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na krajowe i zagraniczne krótkoterminowe instrumenty dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym ekspozycja ta może być osiągnięta zarówno poprzez bezpośrednie inwestycje w te instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem innych instrumentów finansowych, w szczególności jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 Rozdziału XIX części II statutu, które mogą stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu. Do 100% Aktywów Subfunduszu stanowić mogą tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds, PLC, w szczególności wydzielonych w nim subfunduszy Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund oraz Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund, których tytuły uczestnictwa mogą osobno stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfunduszu Fundusz dąży do 100% zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym ekspozycji portfela inwestycyjnego Subfunduszu na waluty obce. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu zawierać się będzie w przedziale od 0,2 do 0,8.

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 – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu – do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, tytuły uczestnictwa

Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund wydzielonego w ramach Goldman Sachs Funds, PLC – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, tytuły uczestnictwa Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund wydzielonego w ramach Goldman Sachs Funds, PLC – od 0% do 100% wartości Aktywów 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 oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, zapewniające ekspozycję na krajowe i zagraniczne krótkoterminowe instrumenty dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego przy czym ekspozycja ta może zostać również osiągnięta za pośrednictwem innych instrumentów finansowych, w szczególności jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, w tym funduszy rynku pieniężnego. Do 100% Aktywów Subfunduszu stanowić mogą tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds, PLC, w szczególności wydzielonych w nim subfunduszy Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund oraz Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund, których tytuły uczestnictwa mogą stanowić osobno do 100% Aktywów Subfunduszu.

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, środki pieniężne lub instrumenty zapewniające na nie ekspozycję, w szczególności tytuły uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego).

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 Subfunduszu 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 doloży 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują niską klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji środków Subfunduszu głównie w 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 wchodzi 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. Sytuacja 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).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk

portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej).

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

**m) ryzyka związane z możliwością inwestowania do 20% aktywów Subfunduszu w jednostki lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wyodrębnionego w funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu zagranicznym lub instytucji wspólnego inwestowania**

Ryzyka wynikające z możliwości inwestowania do 20% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wyodrębnionego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania dotyczą braku osobowości prawnej subfunduszy, utrudnień w możliwości adresowania i rozwiązywania konfliktu interesów między poszczególnymi subfunduszami, ryzyka zmiany polityki inwestycyjnej takiego subfunduszu, jego połączenia, przekształcenia lub likwidacji.

**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 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

##### **– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

##### **– 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 obowiązkowi podatkowemu 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz stosuje dźwignię finansową, którą wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI Subfunduszu a wartością netto jego aktywów. Ekspozycja AFI Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 oraz zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej,

przejrzystości i nadzoru. Subfundusz stosuje dźwignię finansową w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie. Maksymalny poziom dźwigni finansowej nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**3.19.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż 1 rok, oczekują stabilnych zysków porównywalnych do zysków z depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niską klasę ryzyka Subfunduszu związaną 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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Konserwatywnego Plus za rok 2025 wynosił:

- 0,68% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 0,31% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 0,30% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 0,31% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

– 0,42% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W. 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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczanej 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia

tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.

- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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: 0,51% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, 0,46% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1, 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E, 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F, 0,56% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I, 0,56% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K, 0,62% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P, 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,65%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,50%.

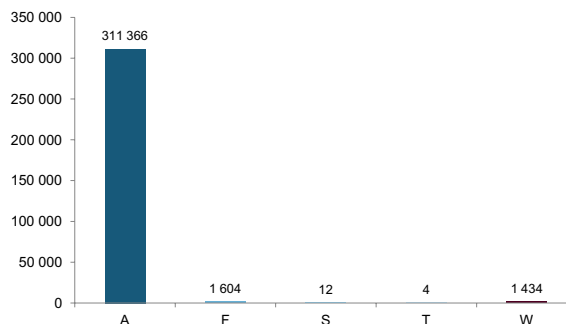
3.19.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez 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.

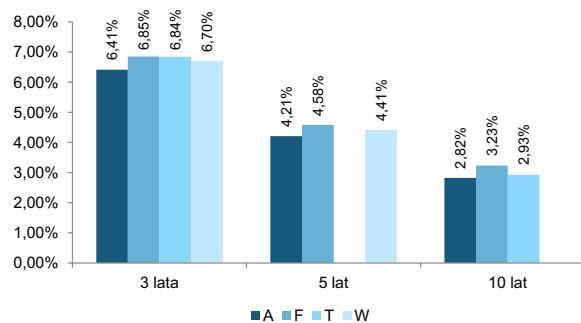
### 3.19.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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  
2025-12-31 314 420 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 nie określił wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych. Do dnia 1 stycznia 2025 r. wzorzec (benchmark) Subfunduszu był następujący: 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  
Nie dotyczy

#### 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 ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)

### 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, A1, E, F, K, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I i P.

### 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 Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)** wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV). Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat: tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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.

Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) inwestuje w zdywersyfikowany portfel złożony głównie z 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 (rynków wschodzących) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej, Afryki i Bliskiego Wschodu.

Do jednej trzeciej portfela subfunduszu Goldman Sachs 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 wymiernalnych (np. Euro, dolar amerykański).

Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) opisane są w § 6 Rozdziału XX Części II Statutu. Dozwolone inwestycje oraz ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy opisane są w § 7-8 Rozdziału XX Części II Statutu.

W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego **Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)**, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny **Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)** lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

### 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 Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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.

Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu. 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 dąży wszelkimi starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniły się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej i ograniczały jej ryzyko.

Do 100% Aktywów Subfunduszu może być zainwestowane w tytuły uczestnictwa Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują **średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu** wynikającą 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, Afryki i Bliskiego Wschodu 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 wymiennych (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 Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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 Goldman Sachs 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 wchodzi

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 Goldman Sachs 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 (rynk 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 wymiennalych (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 Goldman Sachs Asset Management B.V. – 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).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG. Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub

wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

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 dodatkowej 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 odkupować 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 wypowiedza 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 wpływu 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 obowiązkowi 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz nie stosuje dźwigni finansowej o której mowa w art. 6 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

**3.20.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **4 lata**, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują **średnio niską klasę ryzyka Subfunduszu** związaną 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 (rynków wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej, Afryki i Bliskiego Wschodu 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 wymiennalnych (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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) za rok 2025 wynosił:

- 2,15% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,35% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 0,95% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 1,67% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 0,95% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,06% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

- Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości

- nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

**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 – 1,58%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,48%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,55%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,78%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,10%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,78%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,95%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%.  
Zgodnie z warunkami powołania Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,50%

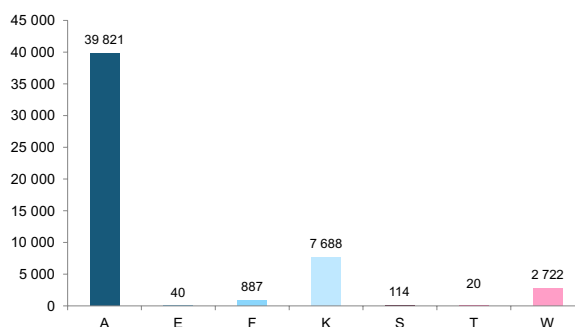
w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. nakłada i pobiera specjalną opłatę za zarządzanie bezpośrednio od uczestnika funduszu na podstawie postanowień specjalnej umowy. Aktywa Subfunduszu nie będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy Z ani Klasy Zz. 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.

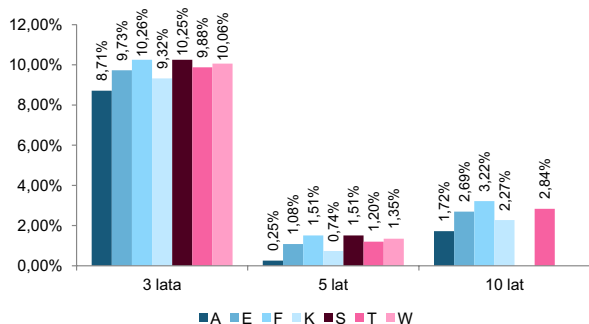
### 3.20.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

**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  
2025-12-31 51 292 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 ING Subfundusz Obligacji Plus

### 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, A1, E, F, K, P, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I.

### 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 dążąc do wykorzystania zmienności na rynku dłużnych instrumentów finansowych, w związku z czym duration (średni ważony termin do wykupu) portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być ujemne. W tym celu Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, lub inne instrumenty finansowe dające ekspozycję na te instrumenty dłużne lub stopy procentowe. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu zawierać się będzie w przedziale od -3 (minus trzy) do 5 (pięć). 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, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – nie mniej niż 15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. 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 85% Wartości Aktywów Subfunduszu. Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu – od 0% do 50% Wartości Aktywów Subfunduszu, zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – od 0% do 20% Wartości Aktywów 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 XXI 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.

### 3.21.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w krótkim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe głównie emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na te dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe oraz na stopy procentowe. Subfundusz nie będzie inwestował na rynku akcji.

Aktywa Subfunduszu lokowane będą przede wszystkim w instrumenty dłużne pozwalające na wzrost wartości Aktywów Subfunduszu przy umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym.

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne, zgodnie z Art. 8 SFDR. Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu.

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 obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmian 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 koszt 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.

3.21.3.3 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  
Zmienność wartości aktywów netto portfela nie jest duża, ze względu na specyficzny skład portfela inwestycyjnego funduszu (zdecydowaną większość portfela stanowią instrumenty dłużne).

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 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.

3.21.3.6 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują niską klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe. 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 i ryzyko walutowe.**

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 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. 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 wchodzi 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. Sytuacja 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 w instrumenty pochodne**

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka: ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany tzw. aktywów bazowych (cen instrumentów finansowych, poziomu stóp procentowych indeksów giełdowych bądź kursów walutowych), ryzyko tzw. bazy, czyli osłabienia relacji pomiędzy zmianą ceny instrumentu pochodnego a zmianą wartości aktywów bazowych, będących przedmiotem zabezpieczenia, ryzyko kontrahenta, czyli ryzyko niewywiązania się drugiej strony z umowy transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, ryzyko rozliczenia występujące w przypadku rozliczenia transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które

nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe (najczęściej w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych), ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, ryzyko modelu, związane z obawą, że ze względu na stopień skomplikowania danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego Subfundusz nie będzie w stanie dokonać jego należytej wyceny lub błędnie oceni wpływ nabytego instrumentu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

**j) ryzyko związane z inwestycjami zagranicznymi**

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Funduszem, 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 większości swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

**k) 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 an lokalnych rynkach papierów wartościowych).

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego

inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej)

Ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG. Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

#### **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 ryzyka 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 należyтым 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

##### **– przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz stosuje dźwignię finansową, którą wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI Subfunduszu a wartością netto jego aktywów. Ekspozycja AFI Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 oraz zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Subfundusz stosuje dźwignię finansową w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie. Maksymalny poziom dźwigni finansowej nie może przekroczyć 200% Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

**3.21.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujących się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **2 lata**, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych, nie akceptując ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptując **niską klasę ryzyka Subfunduszu** związaną z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe.

**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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Obligacji Plus za rok 2025 wynosił:

- 1,62% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,30% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 0,86% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 1,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 1,64% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 0,77% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,06% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 0,87% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
- 0,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;

- 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłoszą odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  - Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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

Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w punkcie 3.21.7.5, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:

- a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{n=1}^x \begin{cases} (\Delta\alpha_n - \max(\Delta\alpha_{n-1}; 0; L\alpha_n)) + WAN_n + ST - SR_{Y_{n-1}} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n \geq \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n > L\alpha_n \text{ oraz } SR_{Y_{n-1}} \geq 0 \\ -SR_{Y_{n-1}} + SR_{Y_{n-1}} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < L\alpha_n \text{ oraz } SR_{Y_{n-1}} > 0 \\ (SR_{Y_{n-1}} - SR_{Y_{n-1}} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}}) + \frac{\Delta\alpha_n - \Delta\alpha_{n-1}}{|\Delta\alpha_{n-1} - L\alpha_n|} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n \geq L\alpha_n \\ 0 & \text{w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta\alpha_n = \frac{WAN\_JU_n}{WAN\_JU_n} - \prod_{n=1}^x (BMK_n)$$

$$BMK_n = BMK_w$$

gdzie:

$$BMK_w = [1 + (WIBOR6M_{w-1} + 0,1\%) * LD_w / 365]$$

w – oznacza kolejny dzień wyceny i przyjmuje wartości należące do zbioru {0;p} gdzie p jest ostatnim dniem obowiązywania wskaźnika referencyjnego  $BMK_w$ , który jest dniem poprzedzającym dzień wejścia w życie zmian statutu w zakresie obejmującym wprowadzenie benchmarku opartego na indeksie GPWB-BWZ,

LUB

$$BMK_n = BMK_g$$

gdzie:

$$BMK_g = [GPWB-BWZ_g / GPWB-BWZ_{g-1}]$$

g – oznacza kolejny dzień wyceny i przyjmuje wartości należące do zbioru {p+1;n} gdzie p+1 jest pierwszym dniem obowiązywania wskaźnika referencyjnego  $BMK_g$ , który jest dniem wejścia w życie zmian statutu w zakresie obejmującym wprowadzenie benchmarku opartego na indeksie GPWB-BWZ,

Ponadto:

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,

n – kolejny Dzień Wyceny, przy czym n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny n, w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia, n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

k – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do n-tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających niniejszy model

naliczania i pobierania Wynagrodzenie za osiągnięty wynik,

$LOJ_n$  – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na n-ty Dzień Wyceny,

$LJ_{n-1}$  – liczba wszystkich jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający n-ty Dzień Wyceny,

$\Delta\alpha_n$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na n-ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,

$\Delta\alpha_{n-1}$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

$L\alpha_n$  – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu  $L\alpha_n = 0$ ,

$WAN_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w n-tym Dniu Wyceny,

$WAN_{JU}_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w n-tym Dniu Wyceny,

$WAN_{JU}_0$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,

ST – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%,

$SRY_{n-1}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SRY_0 = 0$ ,

x – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,

$BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w n-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

$BMK_w$  – zmiana wartości benchmarku w w-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

$WIBOR6M_{w-1}$  – (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy procentowej administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu, w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na okres 6 miesięcy (6M) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu., w Dniu Wyceny poprzedzającym w-ty Dzień Wyceny,

$LD_w$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy w-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym w-ty Dzień Wyceny.

$BMK_g$  – zmiana wartości benchmarku w g-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

$GPWB-BWZ_g$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w n-tym Dniu Wyceny,

$GPWB-BWZ_{g-1}$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

- Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark liczony wg powyższego wzoru.
- Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- Możliwe jest pobranie Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w przypadku nominalnej straty Subfunduszu zarówno w Okresie Odniesienia, jak i w danym okresie rozliczeniowym.

- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
- i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego.
- j) W przypadku zmiany benchmarku w trakcie okresu odniesienia dotychczasowy benchmark zostanie powiązany z nowym benchmarkiem, zgodnie ze wzorem określonym w punkcie a) powyżej.

Konkretne przykłady sposobu obliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik zamieszczone zostały w punkcie 6.1 w Rozdziale VI „Informacje dodatkowe”.

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 – 0,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 0,70%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%, dla Jednostek

Uczestnictwa kategorii F – 0,45%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,65%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,52%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%.

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

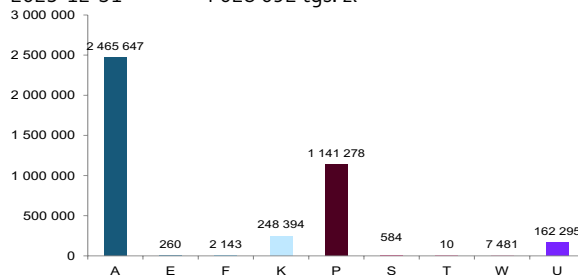
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

### 3.21.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

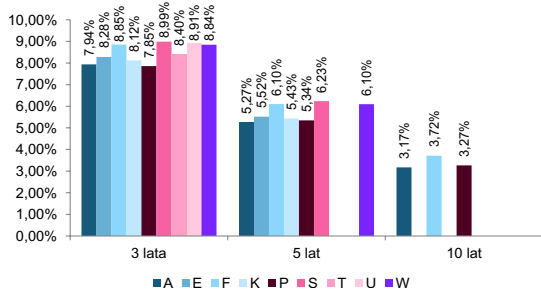
3.21.8.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 4 028 092 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



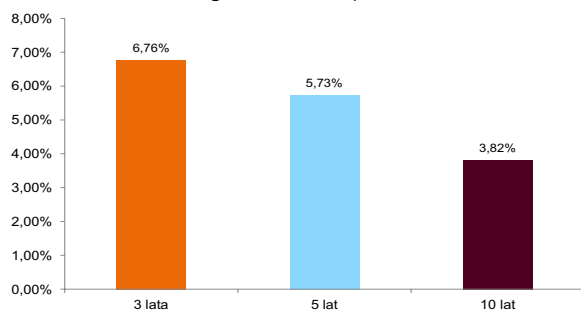
3.21.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także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

Subfundusz ustalił, że od dnia 1 lipca 2025 r. dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: GPWB-BWZ.

Do dnia 30 czerwca 2025 r. wzorzec (benchmark) był następujący: WIBOR 6M + 0,10%.

Do dnia 7 grudnia 2022 r. wzorzec (benchmark) był następujący: WIBID 12M.

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



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 ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji

### 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, A1, E, F, K, P, S, T, U i W. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii I.

### 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 zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu do 100 % Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat, dających ekspozycję na różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka, w szczególności Fundusz będzie mógł realizować wskazany wyżej cel inwestycyjny poprzez inwestowanie nie więcej niż 70% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, oraz nie więcej niż 70% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Fundusz będzie mógł lokować Aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w inne instrumenty finansowe m.in. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub

instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu bezpośrednio w te klasy aktywów. Za pośrednictwem Instrumentów Pochodnych, głównie transakcji terminowych futures, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe, Subfundusz może osiągnąć całkowitą ekspozycję netto na instrumenty udziałowe na poziomie od -10% do 200% wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 Rozdziału XXII części II statutu Funduszu, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat, co ma na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. Zarówno udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, jak i ekspozycja, jaką zapewniają te kategorie lokat będą zmienne i zależne od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat: 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 – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1), 2) 4) i 5) Części I Statutu, listy zastawne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz depozyty – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji wydzielonego w ramach ING Parasol FIO – do 70% wartości Aktywów Subfunduszu, jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonego w ramach ING Parasol FIO – do 70% wartości Aktywów Subfunduszu, tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

### 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 jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, głównie zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, dające ekspozycje na różne kategorie lokat. Fundusz będzie mógł lokować Aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia

inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w inne instrumenty finansowe m.in. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu bezpośrednio w te klasy aktywów. Dobór poszczególnych lokat Subfunduszu determinowany będzie również założeniami realizowanej przez Fundusz strategii inwestycyjnej Subfunduszu opartej na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. W szczególności struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu dostosowywana będzie do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRRI) kategorii 3.

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 obowiązującą dla danego Subfunduszu, 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 koszt 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.

3.22.3.3 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  
Zmienność wartości aktywów netto portfela jest umiarkowana, ze względu na założenia strategii inwestycyjnej Subfunduszu opierające się na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych oraz dostosowywanie struktury portfela inwestycyjnego Subfunduszu do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) kategorii 3.

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

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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują niską klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji większości środków Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy dłużnych i akcyjnych oraz inwestycji części aktywów bezpośrednio w ryzykowne klasy aktywów (głównie instrumenty udziałowe, dłużne i rynku pieniężnego). Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują niski 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.

**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 niski poziom ryzyka walutowego wynikający z tego, że subfundusz będzie inwestował głównie poprzez jednostki uczestnictwa funduszy dłużnych i udziałowych wycenianych w PLN oraz w mniejszym stopniu**

**poprzez bezpośrednie inwestycje w ryzykowne aktywa denominowane w walutach zagranicznych dla których stosuje się mechanizm zabezpieczenia (hedging) zmian kursów walut**

**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 wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i/lub Subdepozytariuszy.

**g) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Subfundusz inwestuje na polskim i globalnym rynku kapitałowym. Sytuacja na poszczególnych segmentach rynku oddziałuje zatem 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 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.

**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 inwestycjami w instrumenty pochodne**

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka: ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany tzw. aktywów bazowych (cen instrumentów finansowych, poziomu stóp procentowych indeksów giełdowych bądź kursów walutowych), ryzyko tzw. bazy, czyli osłabienia relacji

między zmianą ceny instrumentu pochodnego a zmianą wartości aktywów bazowych, będących przedmiotem zabezpieczenia, ryzyko kontrahenta, czyli ryzyko niewywiązania się drugiej strony z umowy transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, ryzyko rozliczenia występujące w przypadku rozliczenia transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe (najczęściej w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych), ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, ryzyko modelu, związane z obawą, że ze względu na stopień skomplikowania danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego Subfundusz nie będzie w stanie dokonać jego należytej wyceny lub błędnie oceni wpływ nabytego instrumentu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

**l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej).

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu

długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

**m) ryzyka związane z możliwością inwestowania do 20% aktywów Subfunduszu w jednostki lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wyodrębnionego w funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu zagranicznym lub instytucji wspólnego inwestowania**

Ryzyka wynikające z możliwości inwestowania do 20% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wyodrębnionego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania dotyczą braku osobowości prawnej subfunduszy, utrudnień w możliwości adresowania i rozwiązywania konfliktu interesów między poszczególnymi subfunduszami, ryzyka zmiany polityki inwestycyjnej takiego subfunduszu, jego połączenia, przekształcenia lub likwidacji.

**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 należytyym 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz stosuje dźwignię finansową, którą wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI Subfunduszu a wartością netto jego aktywów. Ekspozycja AFI Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 oraz zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Subfundusz stosuje dźwignię finansową w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie. Maksymalny poziom dźwigni finansowej nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**3.22.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **3 lata**, oczekują zysków znacznie wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują **niską klasę ryzyka Subfunduszu** związaną z inwestycjami w tytuły uczestnictwa akcji i obligacji oraz w ryzykowne klasy aktywów, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

**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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Stabilnego Globalnej Dywersyfikacji za rok 2025 wyniósł:

- 2,23% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,55% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 1,17% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,11% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 2,06% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 1,23% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,50% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,34% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

- Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany jest pomniejszana o wysokość Opłaty Dystrybucyjnej wcześniej uiszczanej 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami,

- lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub za pośrednictwem Dystrybutorów, lub poinformuje osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna telefonicznie bądź listownie.
  - Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  - Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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

Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w punkcie 3.22.7.5, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:

- a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie

jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{n=1}^x \begin{cases} (\Delta\alpha_n - \max(\Delta\alpha_{n-1}; 0; L\alpha_n)) \cdot WAN_n + ST - SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n \geq \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n > L\alpha_n \text{ oraz } SR_{n-1} \geq 0 \\ -SR_{n-1} + SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < L\alpha_n \text{ oraz } SR_{n-1} > 0 \\ (SR_{n-1} - SR_{n-1}) \cdot \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} + \frac{\Delta\alpha_n - \Delta\alpha_{n-1}}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n \geq L\alpha_n \\ 0 & \text{w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta\alpha_n = \frac{WAN\_JU_n}{WAN\_JU_0} - \prod_{n=1}^x (BMK_n)$$

$$BMK_n = [1 + (WIBOR1Y_{n-1} + 2\%) \cdot LDn / 365]$$

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,  
n – kolejny Dzień Wyceny, przy czym n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny n, w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia, n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

k – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do n-tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od rozpoczęcia stosowania zmian wprowadzających niniejszy model naliczania i pobierania Wynagrodzenie za osiągnięty wynik,  
 $LOJ_n$  – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na n-ty Dzień Wyceny,

$LJ_{n-1}$  – liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający n-ty Dzień Wyceny,

$\Delta\alpha_n$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na n-ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,

$\Delta\alpha_{n-1}$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

$L\alpha_n$  – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie

- jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu  $L\alpha_n=0$ ,  $WAN_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w n-tym Dniu Wyceny,  $WAN_{JU_0}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,  $WAN_{JU_n}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w n-tym Dniu Wyceny,  $ST$  – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%  $SRY_{n-1}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SRY_0=0$ ,  $x$  – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,  $BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w n-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  $WIBOR1Y_{n-1}$  – (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy procentowej administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu, w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na jeden rok (1Y) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu, w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,  $LD_n$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy n-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny.
- b) Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark, który stanowi WIBOR1Y Index powiększony o 2%.
- c) Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- d) Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- e) W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- f) Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest wypłacane w przypadku, gdy w danym okresie rozliczeniowym Subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu.
- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
- i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego.
- Konkretne przykłady sposobu obliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik zamieszczone zostały w punkcie 6.1 w Rozdziale VI „Informacje dodatkowe”.

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 – 1,32%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,12%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,10%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,32%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 0,97%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,32%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,58%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,79%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,58%.

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

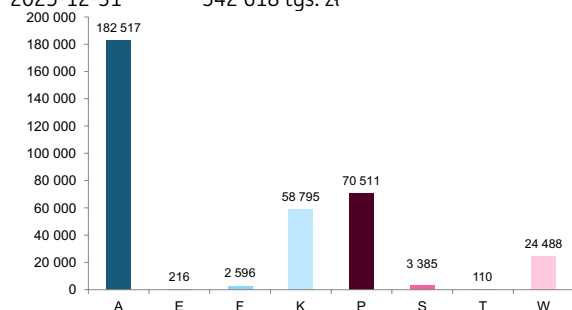
Nie istnieją umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio byłyby rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

### 3.22.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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

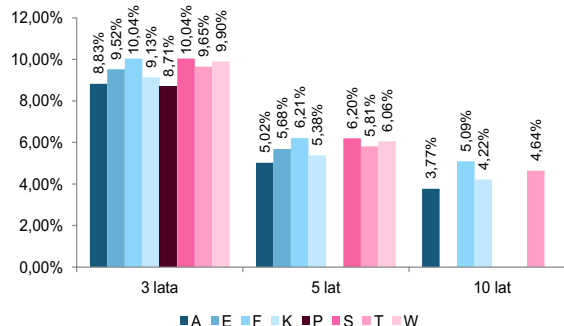
Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 342 618 tys. zł



3.22.8.2 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,

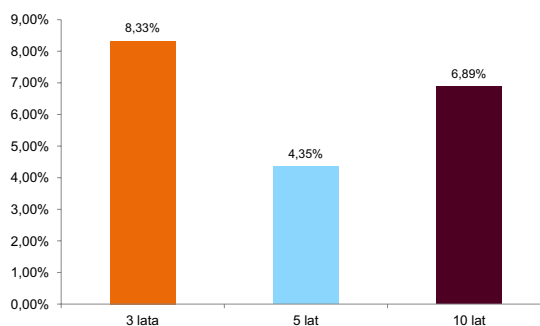
dla którego jest dokonywane obliczenie, przez 3, 5 albo 10



3.22.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorec 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

Od dnia 19 października 2021 r. subfundusz dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBOR1Y+2%.

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



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 ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych

### 3.23.1 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, A1, K, P i U. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, I, S, T i W.

### 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 Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty dłużne emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie będące papierami wartościowymi lub Instrumentami Rynku Pieniężnego emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w inne instrumenty finansowe m.in. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oraz Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zapewniające ekspozycję na polskie i globalne rynki obligacji korporacyjnych. Główną część lokat portfela inwestycyjnego Subfunduszu stanowią instrumenty dłużne o stałym dochodzie, zarówno o stałym, jak i zmiennym oprocentowaniu, emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu zawierać się będzie w przedziale od 0 do 6.

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 – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 1), 2), 4) i 5) Części I Statutu, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez

- Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu – do 100% 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 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 6) zagraniczne papiery dłużne i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 8) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 9) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, 10) dla lokat, o których mowa w pkt 3)-5) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3).

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 Rozdziału XXIII 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.

### 3.23.3.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w średnim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w instrumenty dłużne o stałym dochodzie, zarówno o stałym, jak i zmiennym oprocentowaniu, emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na polskie i globalne rynki obligacji korporacyjnych m.in. jednostki innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W ramach doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu szczególny nacisk kładziony jest na analizę obligacji o różnych terminach zapadalności, prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych, ryzyka kredytowego emitenta oraz wpływ na krótki i średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego.

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne, zgodnie z Art. 8 SFDR. Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR znajdują się w załączniku zamieszczonym w Rozdziale VII Prospektu.

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 obowiązującą dla danego Subfunduszu, 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 koszt 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.

3.23.3.3 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  
Zmienność wartości aktywów netto portfela nie jest duża, ze względu na specyficzny skład portfela inwestycyjnego

funduszu (zdecydowaną większość portfela stanowią instrumenty dłużne).

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

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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują niską klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji środków Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe. 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 i ryzyko walutowe.**

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 kredytowa (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 środków w instrumenty

dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz subfundusz ma możliwość redukcji poziomu ryzyka kredytowego poprzez instrumenty pochodne typu swap kredytowy. 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 walutowe 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. 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 wchodzi 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. Ekspozycja portfela inwestycyjnego Subfunduszu na emitentów z lokalnego rynku wynosi od 50% do 100% Aktywów Subfunduszu. Sytuacja 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 zagranicznymi**

Ryzyko inwestycji zagranicznych związane może być z niższym relatywnym poziomem wiedzy i doświadczenia Zarządzających Funduszem, 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 większości swoich aktywów w instrumenty dłużne emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

#### **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 an lokalnych rynkach papierów wartościowych).

#### **k) ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne**

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka: ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany tzw. aktywów bazowych (cen instrumentów finansowych, poziomu stóp procentowych, indeksów bądź kursów walutowych), ryzyko tzw. bazy, czyli osłabienia relacji pomiędzy zmianą ceny

instrumentu pochodnego a zmianą wartości aktywów bazowych, będących przedmiotem zabezpieczenia, ryzyko kontrahenta, czyli ryzyko niewywiązania się drugiej strony z umowy transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, ryzyko rozliczenia występujące w przypadku rozliczenia transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe (najczęściej w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych), ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, ryzyko modelu, związane z obawą, że ze względu na stopień skomplikowania danego niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego Subfundusz nie będzie w stanie dokonać jego należytej wyceny lub błędnie oceni wpływ nabytego instrumentu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

#### **l) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej).

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnianiu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie. Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu

długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

**m) ryzyka związane z możliwością inwestowania do 20% aktywów Subfunduszu w jednostki lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wyodrębnionego w funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu zagranicznym lub instytucji wspólnego inwestowania**

Ryzyka wynikające z możliwości inwestowania do 20% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu wyodrębnionego w ramach funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania dotyczą braku osobowości prawnej subfunduszy, utrudnień w możliwości adresowania i rozwiązywania konfliktu interesów między poszczególnymi subfunduszami, ryzyka zmiany polityki inwestycyjnej takiego subfunduszu, jego połączenia, przekształcenia lub likwidacji.

**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 należytyym 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 obowiązkowi 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 ekspozycji AFI**

Subfundusz stosuje dźwignię finansową, którą wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI Subfunduszu a wartością netto jego aktywów. Ekspozycja AFI Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 oraz zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru. Subfundusz stosuje dźwignię finansową w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w Statucie. Maksymalny poziom dźwigni finansowej nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**3.23.6 Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

**Zastrzeżenie:**

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **3 lata**, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych, nie akceptując ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptując **niską klasę ryzyka Subfunduszu** związaną z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe.

**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

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych za rok 2025 wynosił:

- 1,71% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,59% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 1,80% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 1,08% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata

- Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

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

Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w punkcie 3.23.7.5, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:

- a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{i=1}^n \begin{cases} (\Delta\alpha_n - \max(\Delta\alpha_{n-1}, 0; L\alpha_n)) + WAN_n \cdot ST - SR_{n-1} \cdot \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n \geq \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n > L\alpha_n \text{ oraz } SR_{n-1} \geq 0 \\ -SR_{n-1} + SR_{n-1} \cdot \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < L\alpha_n \text{ oraz } SR_{n-1} > 0 \\ (SR_{n-1} - SR_{n-1} \cdot \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}}) \cdot \frac{\Delta\alpha_n - \Delta\alpha_{n-1}}{|\Delta\alpha_{n-1} - L\alpha_n|} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n \geq L\alpha_n \\ 0 & \text{w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta\alpha_n = \frac{WAN\_JU_n}{WAN\_JU_0} - \prod_{n=1}^x (BMK_n)$$

$$BMK_n = [GPWB - BWZ_n / GPWB - BWZ_{n-1} + 0,5\% \cdot LD_n] / 365$$

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych

przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,

n – kolejny Dzień Wyceny, przy czym n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny n, w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia, n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

k – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do n-tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od rozpoczęcia stosowania zmian wprowadzających niniejszy model naliczania i pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

LOJ<sub>n</sub> – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na n-ty Dzień Wyceny,

LJ<sub>n-1</sub> – liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający n-ty Dzień Wyceny,

Δα<sub>n</sub> – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na n-ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,

Δα<sub>n-1</sub> – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

Lα<sub>n</sub> – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu Lα<sub>n</sub>=0,

WAN<sub>n</sub> – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w n-tym Dniu Wyceny,

WAN\_JU<sub>0</sub> – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej

- kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,  
 $WAN\_JU_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w n-tym Dniu Wyceny,  
 $ST$  – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%,  
 $SRY_{n-1}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SRY_0=0$ ,  
 $x$  – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,  
 $BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w n-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  
 $GPWB-BWZ_n$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w n-tym Dniu Wyceny,  
 $GPWB-BWZ_{n-1}$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,  
 $LD_n$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy n-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny.
- b) Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark, który stanowi  $GPWB-BWZ$  powiększony o 0,5%.
- c) Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- d) Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- e) W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- f) Możliwe jest pobranie Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w przypadku nominalnej straty Subfunduszu zarówno w Okresie Odniesienia, jak i w danym okresie rozliczeniowym.
- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
- i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego.
- Konkretne przykłady sposobu obliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik zamieszczone zostały w punkcie 6.1 w Rozdziale VI „Informacje dodatkowe”.
- 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 podanego procenta Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 0,77%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,95%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,55%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,00%,

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 0,75%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,92%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,40%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.

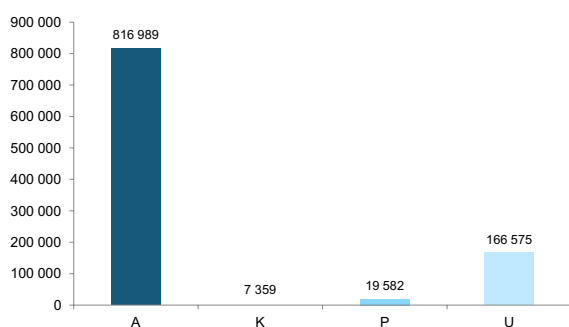
3.23.7.6 wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez 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.

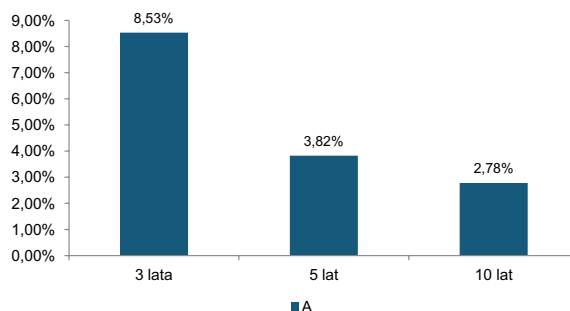
### 3.23.8 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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  
2025-12-31 1 010 505 tys zł



3.23.8.2 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

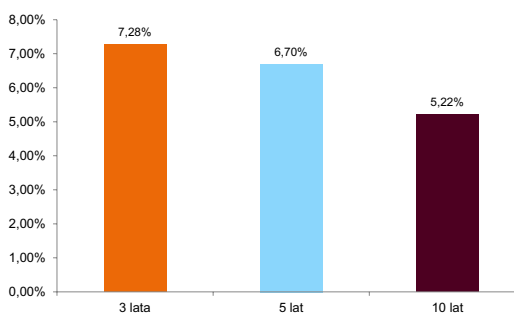


3.23.8.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwany dalej „wzorcem” (benchmark) – wskazanie tego wzorca, a także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

Subfundusz ustalił, że od dnia 1 stycznia 2025 r. dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: GPWB-BWZ+ 0,50%. Od dnia 8 grudnia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2024r. wzorzec (benchmark) był następujący: WIBOR 6M + 0,50%.

Od dnia 17 czerwca 2022 r. do dnia 7 grudnia 2022 r. wzorzec (benchmark) był następujący: WIBOR1y+1%.

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



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 III.24 ING Subfundusz Total Return

### 3.24.1 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, A1, F, K, P, S, T, W i U. Zgodnie ze Statutem, w ramach Subfunduszu mogą być zbywane również Jednostki Uczestnictwa kategorii E oraz I.

### 3.24.2 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

3.24.2.1 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 zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu Aktywów Subfunduszu w różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu inwestycyjnym. Elastyczność procesu inwestycyjnego ma na celu dostosowanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i dążenie do osiągnięcia, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych, stopy zwrotu z inwestycji przekraczającej w pełnym cyklu inwestycyjnym (tj. 3 do 5 lat) średnioroczną 1-roczną stopę WIBOR powiększoną o 4 punkty procentowe, w ramach uprzednio zdefiniowanego dopuszczalnego poziomu ryzyka związanego z lokatami Subfunduszu.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Subfundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 1), 2), 4) i 5) Części I Statutu od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, a w instrumenty udziałowe (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne), o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 1), 2) i 5) Części I Statutu od 0% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu, jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu, a także certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, depozyty od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Ekspozycja netto Subfunduszu na instrumenty udziałowe stanowić będzie nie mniej niż -20% wartości Aktywów

Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Ekspozycja na instrumenty udziałowe, o której mowa w poprzednim zdaniu budowana będzie za pośrednictwem akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych, obligacji zamiennych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w niniejszym zdaniu, jak również transakcji na instrumentach pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, dla których instrumentem bazowym są kategorie lokat wymienione w niniejszym ustępie lub indeksy akcji. Subfundusz może uzyskiwać negatywną ekspozycję na instrumenty udziałowe poprzez wykorzystanie transakcji na instrumentach pochodnych oraz lokowanie aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem oferują negatywną ekspozycję na kategorie lokat wymienione w niniejszym zdaniu lub indeksy akcji. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu jego Aktywa lokowane będą zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych

Fundusz może lokować ponad 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w §3 i 5 Rozdziału XIV Części II Statutu, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

### 3.24.2.2 zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz, jest uzyskiwanie w długim terminie możliwie najwyższej całkowitej stopy zwrotu Subfunduszu przy jednoczesnym ograniczaniu poziomu ryzyka związanego z lokatami Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane na rynkach regulowanych i rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innych państwach członkowskich Unii Europejskiej, na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwa członkowskie Unii Europejskiej, pod warunkiem, że rynek ten wskazany jest w § 5 Rozdziału XXIV części II statutu Funduszu.

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: dla akcji (w tym zagranicznych), praw do

akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych: prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, ryzyko działalności emitenta, prognozowany wzrost wyceny papieru wartościowego, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego, ponadto w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; 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 jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu; dla depozytów: oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku; dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, 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 koszt 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 Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

Powyższych kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie stosuje się do zagranicznych dłużnych papierów wartościowych i zagranicznych Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących zabezpieczenie udzielonych przez Fundusz pożyczek papierów wartościowych oraz przejętych przez Fundusz wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych. W przypadku, gdy

wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych do aktywów Subfunduszu wejdą zagraniczne papiery wartościowe lub zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego stanowiące przedmiot zabezpieczenia tych pożyczek, które nie spełniają kryteriów doboru lokat określonych powyżej, Fundusz dokona ich niezwłocznego zbycia.

3.24.2.3 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.

3.24.2.4 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 brak sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, które mogą charakteryzować się dużą zmiennością cen, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.24.2.5 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 Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu może zawierać transakcje mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, sprawnego zarządzania portfelem oraz osiągnięcia dodatkowych zysków.

Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane przez Fundusz w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego tj. zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz osiągnięcia przez Subfundusz dodatkowych zysków, mogą być transakcjami terminowymi (futures lub forward) lub opcjami, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe i 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

Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zawieranie przez Fundusz transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

- 1) w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych:
  - a) ryzyko rynkowe – ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów bazowych; Towarzystwo monitoruje to ryzyko analizując poziom wartości zagrożonej wszystkich składników lokat Subfunduszu, włączając w to instrumenty pochodne.
  - b) ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości przeprowadzenia transakcji na instrumencie pochodnym, przy zachowaniu jego aktualnej ceny rynkowej; Towarzystwo monitoruje to ryzyko analizując zarówno strukturę płynnościową portfela Subfunduszu jak i historyczną wartość zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa Subfunduszu,
  - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko wystąpienia problemów związanych z terminowym rozliczeniem transakcji na instrumentach pochodnych. Towarzystwo monitoruje to ryzyko dokonując okresowej analizy brokerów pod kątem wymogów „best execution” oraz ustanawiając wewnętrzne limity koncentracji na poszczególnych brokerów zaakceptowanych przez działającą w Towarzystwie jednostkę do spraw zarządzania ryzykiem,
  - d) ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia straty na instrumentach pochodnych związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych lub też wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. Towarzystwo monitoruje to ryzyko rejestrując i analizując wszystkie zdarzenia operacyjne, mające lub mogące mieć negatywny wpływ na wyniki Subfunduszu i obsługę posiadaczy jego Jednostek Uczestnictwa,
  - e) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego – ryzyko tzw. bazy, czyli osłabienia relacji pomiędzy zmianą ceny instrumentu pochodnego a zmianą wartości aktywów bazowych. Towarzystwo minimalizuje to ryzyko poprzez ustanowienie zamkniętej listy, przeanalizowanych uprzednio instrumentów pochodnych, jakie może nabywać Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu,
  - f) ryzyko dźwigni finansowej – ryzyko zaistnienia sytuacji, w której nietrafne decyzje inwestycyjne dotyczące transakcji na instrumentach pochodnych, ze względu na występującą na tym rynku różnicę pomiędzy wysokością zainwestowanego kapitału a wartością dokonanej za pomocą instrumentu pochodnego inwestycji, mogą prowadzić do

zwielokrotnienia strat na instrumentach pochodnych w porównaniu do inwestycji w instrumenty bazowe. Towarzystwo monitoruje to ryzyko poprzez dzienną kontrolę ustanowionego dla Subfunduszu limitu maksymalnej dźwigni finansowej,

- 2) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych dodatkowo:
  - a) ryzyko kontrahenta – ryzyko niedotrzymania przez drugą stronę warunków umowy mającej za przedmiot instrumenty pochodne. Towarzystwo monitoruje to ryzyko poprzez system zarządzania środkami zabezpieczającymi wykonanie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne („collateral management”), który stanowi nierozłączną część umowy generalnej podpisywanej pomiędzy Funduszem a każdym zaakceptowanym brokerem.

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

### **3.24.3 Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

3.24.3.1 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 ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu znajdują się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu określona w Kluczowych Informacjach może się różnić od poziomu ryzyka wskazanego poniżej.**

Uczestnicy akceptują niską klasę ryzyka Subfunduszu wynikającą z inwestycji części środków Funduszu w akcje i części środków w dłużne instrumenty finansowe. Uczestnicy używający waluty polskiej jako waluty odniesienia akceptują umiarkowany 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.

**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 niekorzystnym ruchem cen akcji. Ponieważ Subfundusz osiąga ekspozycję na rynek akcji zarówno poprzez bezpośrednie inwestycje w poszczególne akcje jak i poprzez inwestycje w kontrakty terminowe futures na indeksy akcji, posiadacze Jednostek Uczestnictwa narażeni będą zarówno na tzw. ryzyko systematyczne, które w dużym stopniu uzależnione jest od sytuacji makroekonomicznej, jak i tzw. ryzyko specyficzne związane z sytuacją ekonomiczną i rynkową oceną poszczególnych spółek. Na ryzyko systematyczne wpływ 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. Ze względu na relatywnie dużą możliwą ekspozycję Subfunduszu na rynek akcji (do 50 % jego aktywów netto) posiadacze Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu muszą liczyć się z ponoszeniem znaczącego ryzyka rynku akcji.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku wartości inwestycji spowodowane niekorzystnym ruchem rynkowych stóp procentowych. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna, tzn. wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny większości instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny większości 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. Ze względu na możliwą dużą ekspozycję Subfunduszu na instrumenty dłużne ze stałym kuponem i długim czasem do wykupu, ryzyko stopy procentowej ponoszone przez posiadaczy certyfikatów Funduszu określić można jako wysokie.

Ryzyko walutowe określa się jako ryzyko zmiany wartości inwestycji spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa 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. Ze względu na ograniczone możliwości inwestowania za granicą ryzyko walutowe ponoszone przez Uczestników Subfunduszu określić można jako umiarkowane.

#### **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 inwestycji spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub poszczególnych emisji, dokonywanych przez wyspecjalizowane instytucje (agencje) ratingowe. Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty o niskim ratingu są zasadniczo uważane za papiery o wyższym poziomie ryzyka kredytowego i wyższym prawdopodobieństwie niewywiązania się przez emitenta z przyjętych na siebie zobowiązań. Wystąpienie trudności finansowych lub ekonomicznych u emitenta dłużnych papierów wartościowych może mieć wpływ na wartość tych papierów wartościowych. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości inwestycji 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. W przypadku inwestycji w lokaty bankowe ryzyko kredytowe Subfunduszu związane jest z ryzykiem kredytowym banku.

Ze względu na charakter inwestycji dłużnych Subfunduszu (głównie obligacje przedsiębiorstw, w tym obligacje typu High Yield), ryzyko kredytowe ponoszone przez Uczestników Subfunduszu określić można jako wysokie.

#### **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. Ze względu na możliwość inwestowania przez Subfundusz w aktywa o obniżonej płynności ryzyko płynności ponoszone przez Uczestników Subfunduszu można określić jako relatywnie wysokie.

**e) ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe określa się jako ryzyko zmiany wartości inwestycji spowodowane zmianą kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wzrost wartości walut obcych, w których notowane są aktywa 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. Ze względu na ograniczone możliwości inwestowania za granicą ryzyko walutowe ponoszone przez Uczestników Subfunduszu określić można jako umiarkowane.

**f) ryzyko kontrahentów emitenta**

W związku z dużą ilością transakcji na rynku pozagiełdowym dokonywanych przez Subfundusz, w szczególności transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, Uczestnicy Subfunduszu mogą być narażeni na ryzyko dotyczące wypłacalności kontrahentów tych umów i ich zdolności wywiązywania się z warunków tych umów. Podobnie jak w przypadku ryzyka rozliczenia, 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 relatywnie niskie.

**g) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

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

**h) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Subfundusz inwestuje swoje aktywa w różne grupy aktywów (akcje, obligacje) notowane na różnych rynkach. W związku z tym ryzyko nadmiernej koncentracji inwestycji w określone aktywa lub notowanych na określonych rynkach można określić jako umiarkowane.

**i) 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.

**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 wynikać

m.in. z 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. Ze względu na koncentrację inwestycji na rynku polskim w przypadku Subfunduszu ryzyko to jest umiarkowanie niskie

**k) 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).

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

W ramach realizacji polityki inwestycyjnej Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne. Instrumenty te nie tylko służą zabezpieczeniu się przed ryzykiem, ale także mogą stanowić integralną część strategii inwestycyjnej celem optymalizacji zwrotu z inwestycji. Korzystanie z pochodnych instrumentów finansowych może być ograniczane przez warunki rynkowe i obowiązujące regulacje. Może także wiązać się z ryzykiem i kosztami dla Subfunduszu, na jakie nie byłby narażony, gdyby instrumenty pochodne nie były wykorzystywane. Ryzyko nieodłącznie związane z opcjami, kontraktami walutowymi, swapami, kontraktami terminowymi i opcjami na takie kontrakty polega na tym, że: (a) powodzenie zależy od zdolności Zarządzającego portfelem do dokładnego przewidzenia trendów dotyczących tzw. aktywów bazowych (poziomu stóp procentowych, zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego oraz kursów walut); (b) istnieje niedoskonały związek pomiędzy ceną opcji, kontraktów terminowych lub opcji na te kontrakty a zmianami wartości aktywów bazowych będących przedmiotem zabezpieczenia; (c) umiejętności konieczne do korzystania z tych instrumentów różnią się od tych, jakie niezbędne są przy doborze papierów wartościowych w ramach portfela; (d) mogą występować braki płynności na rynku wtórnym danego instrumentu pochodnego w danym czasie; oraz (e) istnieje ryzyko, że Subfundusz nie będzie w stanie zająć pozycji na instrumencie pochodnym w korzystnym okresie lub ryzyko tego, że Subfundusz będzie

zmuszony do zamknięcia takiej pozycji w niekorzystnym okresie. W przypadku zawarcia przez Subfundusz transakcji na tzw. niestandardowych instrumentach pochodnych, jest on narażony na ryzyko kontrahenta. Ponadto korzystanie z pochodnych instrumentów finansowych wiąże się z ryzykiem tzw. dźwigni finansowej. Ryzyko to występuje, kiedy kapitał Subfunduszu inwestowany w zakup instrumentów pochodnych jest relatywnie niewielki w stosunku do alternatywnego kosztu bezpośredniego nabycia aktywów bazowych. Mówiąc inaczej: kiedy koszt osiągnięcia oczekiwanej ekspozycji na aktywa bazowe przy użyciu instrumentów pochodnych jest mniejszy niż alternatywny koszt faktycznego zakupu tych aktywów. Im wyższa jest dźwignia finansowa, tym większe są zmiany ceny instrumentu pochodnego w przypadku wahań ceny aktywa bazowego. Tym samym ryzyko dotyczące instrumentów pochodnych wzrasta równoległe do wzrostu efektu dźwigni.

#### **m) ryzyka dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk portfela oraz na ogólne ryzyko, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu Subfunduszu. Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, które są zdefiniowane w art. 2 pkt 22 SFDR jako sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, jest włączona w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych poprzez stosowanie w subfunduszach spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR kryteriów odpowiedzialnego inwestowania, oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, integrację odpowiednich czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem (E – środowiskowych, S – społecznych, G – związanych z zarządzaniem, dalej „ESG”). Proces oceny ryzyka jest przeprowadzany w ramach procesu analizy inwestycyjnej poprzez ocenę czynników środowiskowych, społecznych i związanych z zarządzaniem (właściwych dla strategii inwestycyjnej).

Ocena ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przeprowadzana jest przy wykorzystaniu danych wewnętrznych oraz danych pozyskanych od zewnętrznych dostawców, z których część specjalizuje się w danych odnoszących się do ESG.

Dla inwestycji, w przypadku których istnieją zachowania lub czynności, które nie są zgodne z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami odpowiedzialnego inwestowania, podejmowana jest decyzja o uwzględnieniu danego emitenta lub wykluczeniu go z dopuszczalnego obszaru zainteresowania Subfunduszu.

Ze względu na wybór stosowania kryteriów odpowiedzialnego inwestowania zgodnie z przyjętymi dla Subfunduszu kryteriami, portfel Subfunduszu może różnić się od składu indeksu, jeżeli ma on zastosowanie.

Aktywne korzystanie z praw właścicielskich jest częścią procesu inwestycyjnego Subfunduszu i odgrywa istotną rolę w minimalizowaniu i zarządzaniu ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju, jak również zwiększeniu długoterminowej ekonomicznej i społecznej wartości emitenta w czasie.

3.24.3.2 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 oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, 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.

– **przejęcie zarządzania Funduszem przez zarządzającego z UE**

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz po wyrażeniu zgody przez Zgromadzenie Uczestników i uzyskaniu zezwolenia Komisji, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego z UE. Zarządzający z UE przejmujący zarządzanie i prowadzenie spraw Funduszu wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umowy o przekazanie zarządzającemu z UE zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, z dniem wejścia w życie tych zmian Statutu. W związku z przejęciem zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw Uczestnicy mają prawo w okresie od dnia ogłoszenia zmiany Statutu Funduszu, do dnia jej wejścia w życie, zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych.

– **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 osiągniętych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w jego jednostki uczestnictwa. Fundusz może również podlegać obowiązkowi 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.

**3.24.4 Wskazanie metody pomiaru ekspozycji AFI**

Subfundusz stosuje dźwignię finansową, którą wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI Subfunduszu a wartością netto jego aktywów. Ekspozycja AFI Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7

oraz zgodnie z metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Subfundusz stosuje dźwignię finansową w przypadku inwestycji w instrumenty pochodne na zasadach określonych w Statucie.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej nie może przekroczyć 200% Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

### 3.24.5 Określenie profilu inwestora Subfunduszu

#### Zastrzeżenie:

**Aktualizowany na bieżąco ogólny wskaźnik ryzyka (SRI) Subfunduszu, w tym klasa ryzyka Subfunduszu, a także zalecany okres utrzymywania znajdujący się w Kluczowych Informacjach. Aktualna klasa ryzyka Subfunduszu oraz zalecany okres utrzymywania określone w Kluczowych Informacjach mogą się różnić od informacji zamieszczonych poniżej.**

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres nie krótszy niż **4 lata**, oczekując zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptując **niską klasę ryzyka Subfunduszu** związaną z inwestycjami części aktywów Subfunduszu w akcje, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków,

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

3.24.6.1 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 XIV Części II Statutu.

3.24.6.2 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:

W dniu 26 września 2025 r. Subfundusz został połączony z Goldman Sachs Subfunduszem Multi Factor. Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.

Wskaźnik WKC dla ING Subfunduszu Total Return za rok 2025 wyniósł:

- 3,23% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 0,86% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 2,25% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 2,03% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 0,66% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 0,86% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 0,76% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W,
- 1,06% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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

- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest **Opłata Dystrybucyjna** w wysokości nie wyższej niż:
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A;
  - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P;
- 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
  - Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
- Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym w ramach konwersji albo zamiany 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 naliczana jest od środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.

- Poniższe kategorie osób mogą być, zwolnione z Opłaty Dystrybucyjnej lub skorzystać z obniżenia tej opłaty: pracownicy Towarzystwa, pracownicy Agenta Transferowego, pracownicy i agenci Dystrybutora, pracownicy Depozytariusza, pracownicy akcjonariuszy Towarzystwa, akcjonariusze Towarzystwa, w wyjątkowych sytuacjach osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz, określone grupy osób w czasie kampanii promocyjnej, Uczestnicy, z którymi Towarzystwo zawarło umowę określającą dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci Premii Inwestycyjnej, osoby będące Uczestnikami PPE lub PPI oraz grupy osób określone w porozumieniu z poszczególnymi Dystrybutorami.
- Dystrybutorzy mogą 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 Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie akcji promocyjnej Towarzystwo lub Dystrybutor ogłoszą odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują osoby, do których adresowana jest kampania promocyjna, telefonicznie bądź listownie.
- Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
- Stawka Opłaty Umorzeniowej pobieranej w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii P 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

3.24.6.4 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

Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w punkcie 3.24.6.5, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:

- a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{n=1}^x \begin{cases} (\Delta n_n - \max(\Delta n_{n-1}; 0; L_n)) \cdot WAN_n \cdot ST - SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{L_{n-1}} & \text{gdy } \Delta n_n \geq \Delta n_{n-1} \text{ oraz } \Delta n_n > 0 \text{ oraz } \Delta n_n > L_n \text{ oraz } SR_{n-1} \geq 0 \\ -SR_{n-1} + SR_{n-1} \cdot \frac{LOJ_n}{L_{n-1}} & \text{gdy } \Delta n_n < L_n \text{ oraz } SR_{n-1} > 0 \\ (SR_{n-1} - SR_{n-1} \cdot \frac{LOJ_n}{L_{n-1}}) \cdot \frac{\Delta n_n - \Delta n_{n-1}}{|\Delta n_{n-1} - L_n|} & \text{gdy } \Delta n_n < \Delta n_{n-1} \text{ oraz } \Delta n_n > 0 \text{ oraz } \Delta n_n \geq L_n \\ 0 & \text{w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta n_n = \frac{WAN_{JU_n}}{WAN_{JU_0}} \prod_{n=1}^x (BMK_n)$$

$$BMK_n = [1 + (WIBOR1Y_{n-1} + 4\%) \cdot LD_n / 365]$$

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,

n – kolejny Dzień Wyceny, przy czym n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny n, w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia, n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

k – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do n-tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od rozpoczęcia stosowania zmian wprowadzających niniejszy model naliczania i pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

$LOJ_n$  – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na n-ty Dzień Wyceny,

$LJ_{n-1}$  – liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający n-ty Dzień Wyceny,

$\Delta\alpha_n$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na n-ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,

$\Delta\alpha_{n-1}$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

$L\alpha_n$  – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu  $L\alpha_n=0$ ,  $WAN_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w n-tym Dniu Wyceny,

$WAN_{JU_0}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,

$WAN_{JU_n}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w n-tym Dniu Wyceny,

ST – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%,

$SRY_{n-1}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SRY_0=0$ ,

x – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,  
 $BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w n-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  
 $WIBOR1Y_{n-1}$  – (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy

procentowej administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu, w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na jeden rok (1Y) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu, w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

$LD_n$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy n-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny.

- b) Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark, który stanowi WIBOR1Y Index powiększony o 4%.
- c) Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- d) Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- e) W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- f) Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest wypłacane w przypadku, gdy w danym okresie rozliczeniowym Subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu.
- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
- i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie

krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego. Konkretnie przykłady sposobu obliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik zamieszczone zostały w punkcie 6.1 w Rozdziale VI „Informacje dodatkowe”.

3.24.6.5 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 – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,20%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,80%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,90%, dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,58%.

3.24.6.6 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.

### 3.24.7 Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

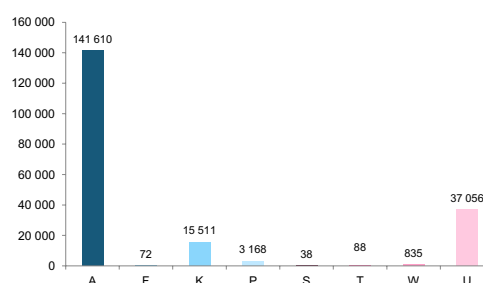
#### ZASTRZEŻENIE:

W dniu 26 września 2025 r. Subfundusz został połączony z Goldman Sachs Subfunduszem Multi Factor. Subfundusz był subfunduszem przejmującym, a Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor był subfunduszem przejmowanym. Dane historyczne dotyczące Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor znajdują się w Prospekcie sporządzonym przed połączeniem subfunduszy.

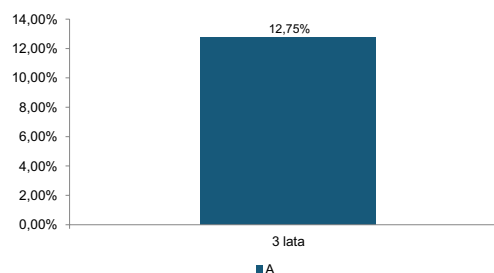
3.24.7.1 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa

Wartość Aktywów Netto

2025-12-31 198 378 tys. zł



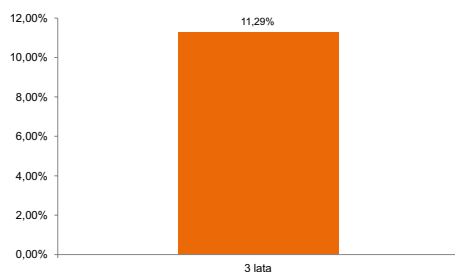
3.24.7.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego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



3.24.7.3 jeżeli Subfundusz stosuje wzorec 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 dąży do osiągnięcia w dłuższym okresie stopy zwrotu wyższej niż benchmark: WIBOR1Y+4%

3.24.7.4 informacja o średnich stopach zwrotu z wzorca przyjętego przez Subfundusz, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.24.7.2



### 3.24.7.5 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: Bank Handlowy w Warszawie Spółka  
Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 657 72 00, (22) 690 40 00

### 4.2 Zakres obowiązków Depozytariusza

#### 4.2.1 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Obowiązki Depozytariusza wynikające z zawartej z Funduszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, niezależnie od innych obowiązków Depozytariusza przewidzianych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa, obejmują:

- 1) przechowywanie aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy,
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu oraz Rejestru Aktywów Subfunduszu odrębnie dla każdego Subfunduszu,
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 8) zapewnienie, aby dochody Subfunduszy były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa, Statutem Funduszu lub postanowieniami umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza.

Depozytariusz zapewnia zgodnie z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w punktach 3-8, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz

nadzorowanie doprowadzenia do zgodności tych czynności z przepisami prawa i Statutem Funduszu.

Ustawa stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza albo wykonuje je nienależycie Fundusz może wypowiedzieć umowę i niezwłocznie zawiadomia o tym Komisję.

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.

#### 4.2.2 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, jeżeli przy wykonywaniu swoich obowiązków stwierdzi, że Fundusz działa z naruszeniem prawa, Statutu Funduszu lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz jest również obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu, W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika, Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu. Depozytariusz jest uprawniony do wystąpienia do Funduszu z wnioskiem o zmianę likwidatora 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. Środki, które pozostały po zakończeniu likwidacji, których nie można złożyć do depozytu sądowego ani nie można, ze względu na ich wartość, rozdzielić pomiędzy wszystkich Uczestników Funduszu, likwidator przekazuje na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego. Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.

### 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 umożliwiające realizowanie przelewów w ciężar rachunków Subfunduszu z możliwością powstania salda ujemnego, w celu zapewnienia terminowości rozliczeń Subfunduszu, przy czym w przypadku niezlikwidowania salda debetowego na rachunku Subfunduszu do końca dnia roboczego, w którym to saldo wystąpiło:
  - zostanie ono pokryte najpóźniej w ciągu 7 kolejnych dni roboczych
  - 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.

#### **4.4 Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza funduszu oraz inną działalnością depozytariusza**

*Nie dotyczy. Towarzystwo nie identyfikuje zdarzeń, które mogą spowodować powstanie konfliktu interesów pomiędzy Towarzystwem lub Funduszem a Depozytariuszem.*

#### **4.5 Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i ustawy, któremu depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu**

*Nie dotyczy*

#### **4.6 Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu**

*Nie dotyczy*

#### **4.7 Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j ustawy**

*Nie dotyczy*

#### **4.8 Informacja o tym, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 ustawy**

*Nie dotyczy*

#### 4.9 Zakres i zasady odpowiedzialności depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z przepisów Ustawy. Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza.

W przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego Aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeśli wykáže, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Uczestnicy Funduszu mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.

## Rozdział V Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

### 5.1 Firma (nazwa), siedziba i adres Agenta Transferowego, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

#### Agent Transferowy

Firma: ProService Finteco Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 58 81 900

### 5.2 Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

#### 5.2.1 ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

##### a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma (nazwa): ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 108 57 00  
Numer telefaksu: (22) 108 57 01

##### b) ING 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.

#### 5.2.2 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.

### 5.2.3 KupFundusz S.A.

#### a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: KupFundusz S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne: tel. 22 599 42 67

#### b) KupFundusz 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,

### 5.2.4 *skreślony*

### 5.2.5 *skreślony*

### 5.2.6 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.

### 5.2.7 PKO BP S.A – Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

PKO BP S.A – Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego obsługuje również Uczestników, którzy nabyli Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Nordea Bank Polska S.A.

#### a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: PKO BP S.A – Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 521 80 00

#### b) PKO BP S.A – Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego 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.

### 5.2.8 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.

### 5.2.9 Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao

#### a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne: tel. (22) 640 28 25,  
faks (22) 640 27 77

#### b) Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao 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.

### 5.2.10 *skreślony*

### 5.2.11 *skreślony*

### 5.2.12 *skreślony*

### 5.2.13 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.

**5.2.14 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.

**5.2.15 BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Bank BGŻ BNP Paribas S.A.)**

**a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne**

Firma: BNP Paribas Bank Polska 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) BNP Paribas Bank Polska 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.

**5.2.16 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) skreślone

**5.2.17 VeloBank S.A.**

**a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne**

Firma: VeloBank S.A.  
 Siedziba: Warszawa  
 Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2 C, 00-843 Warszawa

Numery telekomunikacyjne: tel. +48 664 919 797

**b) VeloBank 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.

**5.2.18 skreślony**

**5.2.19 skreślony**

**5.2.20 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,

**5.2.21 F-Trust iWealth S.A.**

**a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne**

Firma: F-Trust iWealth S.A.  
 Siedziba: Poznań  
 Adres: ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań

Numery

Telekomunikacyjne: tel./faks (61) 855 44 11

**b) F-Trust iWealth 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

#### 5.2.22 Alior Bank S.A.

##### a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Alior Bank S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa  
Numery Telekomunikacyjne: tel. (12) 342 70 00

##### b) Alior 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.

#### 5.2.23 skreślony

#### 5.2.24 Starfunds Sp. z o.o.

##### a) firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Firma: Starfunds Sp. z o.o.  
Siedziba: Poznań  
Adres: ul. Jarochowskiego 34/3, 60-238 Poznań  
Numery Telekomunikacyjne: tel. (61) 866 01 62, faks (61) 866 01 29

##### b) Starfunds 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

#### 5.2.3 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, pod adresem ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa oraz pod numerami telefonów poszczególnych Dystrybutorów.

#### 5.3.1 Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

*Nie dotyczy.*

#### 5.3.2 Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

*Nie dotyczy*

#### 5.3.3 Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

*Nie dotyczy*

#### 5.3.4 Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem

#### Funduszu zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

*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: PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Audyt sp.k.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

#### 5.6 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Firma: ProService Finteco Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa  
Numer telefonu: (22) 58 81 900

#### 5.7 Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, innego niż zarządzające Funduszem Towarzystwo albo Spółka Zarządzająca, któremu powierzono czynności wyceny Aktywów Funduszu

Firma: MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: Aleja Jana Pawła II 25, 00-854 Warszawa  
Do obowiązków MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o. należy dokonywanie wyceny Aktywów Funduszu w zakresie aktywów nienotowanych na aktywnym rynku. W MGW Corporate Consulting Group Sp. z o.o. za świadczenie usług na rzecz Funduszu odpowiedzialne są następujące osoby:  
Benedykt Wiśniewski – Członek Zarządu, Partner Zarządzający nadzorujący zespół: Wycen Aktywów Funduszy, Doradztwa Bankowego oraz Business Consulting.  
Paweł Kolman – Kierownik Zespołu Wycen odpowiedzialny za proces dokonywania wycen aktywów Funduszy Inwestycyjnych, tworzenie metodyk i modeli wyceny.

## 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 jakimkolwiek 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 związku z koniecznością realizacji sankcji nałożonych ROZPORZĄDZENIEM RADY (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy oraz ROZPORZĄDZENIEM RADY (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. od dnia 13 kwietnia 2022 r. przez okres obowiązywania ww, sankcji nie będą realizowały zleceń nabycia, zamiany ani konwersji składanych funduszom przez obywateli białoruskich lub osoby fizyczne zamieszkałe na Białorusi, lub dowolne osoby prawne, podmioty lub organy z siedzibą na Białorusi oraz obywateli rosyjskich lub osoby fizyczne zamieszkałe w Rosji, lub dowolne osoby prawne, podmioty lub organy z siedzibą w Rosji. Ograniczenia te nie mają zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim. Dowód spełnienia warunku powinien być przedstawiony funduszom przez osobę zamierzającą dokonać nabycia, zamiany lub konwersji jednostek uczestnictwa.**
- **W przypadku nałożenia przez właściwe organy innych sankcji odnoszących się do inwestowania w fundusze inwestycyjne, będą one realizowane przez fundusze inwestycyjne zgodnie z ich brzmieniem.**
- 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/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/1/4033/1/9/12/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/1/4033/29/8/13/9-4/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/1/4033/28/9/13/9-7/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).
  - Decyzją nr DFF/4022.1.22.2025.KH z dnia 29 maja 2025 r. Komisja udzieliła zezwolenia na połączenie subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu: Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor (subfundusz przejmowany) z Goldman Sachs Subfunduszem Total Return (subfundusz przejmujący).
  - Do dnia 21 czerwca 2026 r. ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych, ING Subfundusz Akcji USA działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA, ING Subfundusz Akcji Europejskich działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych, ING Subfundusz Akcji Japońskich działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Japonia, ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących, ING Subfundusz Surowców działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców, ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania, ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego, ING Subfundusz Konserwatywny Plus działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus, ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), ING Subfundusz Obligacji Plus działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus, ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji, ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, ING Subfundusz Total Return działał pod nazwą Goldman Sachs Subfundusz Total Return.
  - Do dnia 23 kwietnia 2023 r. Goldman Sachs Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych działał pod nazwą NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L), Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych USA działał pod nazwą NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L), Goldman Sachs Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych działał pod nazwą NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L), Goldman Sachs Subfundusz Japonia działał pod nazwą NN Subfundusz Japonia (L), Goldman Sachs Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących działał pod nazwą NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L), Goldman Sachs Subfundusz Indeks Surowców działał pod nazwą NN Subfundusz Indeks Surowców (L), Goldman Sachs Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania działał pod nazwą NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L), Goldman Sachs Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego działał pod nazwą NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L), Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor działał pod nazwą NN Subfundusz Multi Factor (L), Goldman Sachs Subfundusz Konserwatywny Plus działał pod nazwą NN Subfundusz Konserwatywny Plus (L), Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) działał pod nazwą NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L), Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Plus działał pod nazwą NN Subfundusz Obligacji Plus (L), Goldman Sachs Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji działał pod nazwą NN Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (L), Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych działał pod nazwą NN Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (L), Goldman Sachs Subfundusz Total Return działał pod nazwą NN Subfundusz Total Return (L).
  - Do dnia 16 czerwca 2022 r. NN Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L).
  - Do dnia 31 grudnia 2021 r. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L) działał pod nazwą „NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)”.
  - Do dnia 18 października 2021 r. NN Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L).
  - Do dnia 31 grudnia 2020 r. NN Subfundusz Indeks Surowców (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Nowej Azji (L).
  - Do dnia 19 lipca 2020 r. NN Subfundusz Obligacji Plus (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Krótkoterminowych Obligacji Plus (L).
  - Do dnia 19 lipca 2020 r. NN Subfundusz Multi Factor (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L).

- Do dnia 19 listopada 2018 r. NN Subfundusz Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L).
- Do dnia 26 lipca 2018 r. NN Subfundusz Lokacyjny Aktywny (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L).
- Do dnia 2 marca 2016 r. NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Zagranicznych Obligacji Rynków Wschodzących (L).
- Do dnia 2 marca 2016 r. NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L) działał pod nazwą NN Subfundusz Globalnych Możliwości (L).
- 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).
- Z początkiem roku obrotowego 2022 nastąpiła zmiana waluty, w której prowadzone są księgi rachunkowe NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji (L) z euro na walutę polską i zmiana waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu z euro na walutę polską. W związku z powyższą zmianą nastąpiła zmiana nazwy tego subfunduszu poprzez usunięcie z niej skrótu „EUR”.
- W przypadku gdy ustalenia organizacyjne wprowadzone przez Towarzystwo w celu wykrywania konfliktów interesów, zapobiegania im, zarządzania nimi i monitorowania okażą się nie wystarczające, aby z należytą pewnością zapewnić wyeliminowanie ryzyka naruszenia interesów uczestników, Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej do udostępniania informacji o Funduszu w zakładce „Aktualności”, poinformuje o ogólnym charakterze lub źródłach konfliktów interesów oraz wskaże stosowne zasady i procedury mające na celu zarządzanie konfliktem.

## **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) na piśmie:

- w postaci papierowej – osobiście w siedzibie Towarzystwa będącego jednocześnie siedzibą Funduszu lub w punkcie obsługi klienta Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia Rejestru Uczestnika, albo korespondencyjnie na adres siedziby Towarzystwa lub punktu obsługi klienta Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia Rejestru Uczestnika, za pośrednictwem operatora pocztowego, przesyłką kurierską lub przez postańca, lub
- w postaci elektronicznej - za pośrednictwem poczty elektronicznej przesyłanej na adres kontakt@ingtfi.pl lub z wykorzystaniem elektronicznego formularza kontaktowego udostępnionego na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl), lub formularzy elektronicznych udostępnionych w ramach internetowych systemów transakcyjnych Dystrybutorów, lub na adres Towarzystwa do doręczeń elektronicznych wpisany do bazy adresów elektronicznych, o którym mowa w ustawie z dnia 18 listopada 2020 r. o doręczeniach elektronicznych, lub

2) ustnie – telefonicznie pod numerami telefonów infolinii 801690555, 22 5417511 albo osobiście do protokołu podczas wizyty w siedzibie Towarzystwa lub w punkcie obsługi klienta Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia Rejestru Uczestnika.

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 na piśmie:

- postaci elektronicznej – w przypadku, gdy Reklamacja została złożona na piśmie w postaci elektronicznej na adres, z którego Reklamacja została przesłana do Towarzystwa, chyba, że składający reklamację wniósł o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci papierowej i wskazał swój adres korespondencyjny, lub
- w postaci papierowej – w przypadku, gdy Reklamacja została złożona na piśmie w postaci papierowej na adres korespondencyjny wskazany w Reklamacji, a w przypadku braku wskazania tego adresu, na adres korespondencyjny przypisany do Numeru Uczestnika, chyba że składający reklamację wniósł o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci elektronicznej i wskazał adres poczty elektronicznej lub adres do doręczeń elektronicznych, lub
- w postaci papierowej lub elektronicznej, zgodnie z wnioskiem składającego reklamację – w przypadku, gdy Reklamacja została złożona ustnie lub z wykorzystaniem elektronicznego formularza kontaktowego udostępnionego na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl), lub formularzy elektronicznych udostępnionych w ramach internetowych systemów transakcyjnych Dystrybutorów oraz wskazany został adres do doręczeń odpowiedzi w postaci papierowej albo adres poczty elektronicznej lub adres do doręczeń elektronicznych w przypadku oczekiwania odpowiedzi w postaci elektronicznej.

**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.**

Towarzystwo i Fundusz informują, że właściwym dla nich podmiotem uprawnionym do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich jest Rzecznik Finansowy. Strona internetowa Rzecznika Finansowego znajduje się pod adresem [www.rf.gov.pl](http://www.rf.gov.pl).

- W zależności od klasy ryzyka inwestycyjnego i zalecanego okresu utrzymania ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. klasyfikuje zarządzane przez siebie fundusze inwestycyjne w następujący sposób:

Zalecany okres utrzymania									
	1	2	3	4	4	5	5		
	• ING Konserwatywny Plus	• ING Obligacji Plus	• ING Obligacji Korporacyjnych • ING Stabilny Globalnej Dywersyfikacji	• ING Globalny Obligacji Wysokodochodowych • ING Total Return	• ING Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)	• ING Globalny Akcji Dywidendowych	• ING Akcji Europejskich • ING Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania • ING Surowców • ING Akcji Japońskich • ING Akcji Rynków Wschodzących • ING Akcji USA		
	niska klasa ryzyka	niska klasa ryzyka	niska klasa ryzyka	niska klasa ryzyka	średnio niska klasa ryzyka	średnio niska klasa ryzyka	średnia klasa ryzyka	średnio wysoka klasa ryzyka	druga najwyższa klasa ryzyka
									najwyższa klasa ryzyka
									<i>Klasa ryzyka</i>

## PRZYKŁADY SPOSOBU OBLICZANIA WYNAGRODZENIA ZA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Dla: ING Subfunduszu Obligacji Plus, ING Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych:

		Stopa zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Stopa zwrotu z benchmarku	Wynik Subfunduszu netto dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Strata Subfunduszu pozostała do zrekompensowania w kolejnym roku	Stopa zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa po naliczeniu wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Wpływ naliczenia i pobrania wynagrodzenia zmniejszonego na wartość jednostki uczestnictwa	Wypłata Wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Nr przykładu
●	Rok 1	-2%	-7%	5%	0%	-3%	-1%	TAK (wartość 1%)	1
●	Rok 2	-1%	-1%	0%	0%	-1%	0%	NIE	7
●	Rok 3	-3%	2%	-5%	-5%	-3%	0%	NIE	6
●	Rok 4	5%	2%	3%	-2%	5%	0%	NIE	5
●	Rok 5	1%	-1%	2%	0%	1%	0%	NIE	5
●	Rok 6	3%	-2%	5%	0%	2%	-1%	TAK (wartość 1%)	4
●	Rok 7	-1%	-6%	5%	0%	-2%	-1%	TAK (wartość 1%)	1
●	Rok 8	-4%	6%	-10%	-10%	-4%	0%	NIE	6
●	Rok 9	3%	1%	2%	-8%	3%	0%	NIE	5
●	Rok 10	6%	4%	2%	-6%	6%	0%	NIE	5
●	Rok 11	7%	5%	2%	-4%	7%	0%	NIE	5
●	Rok 12	3%	3%	0%	0%	3%	0%	NIE	2
●	Rok 13	6%	4%	2%	0%	5,6%	-0,4%	TAK (wartość 0,4%)	4
●	Rok 14	-3%	3%	-6%	-6%	-3%	0%	NIE	6
●	Rok 15	3%	1%	2%	-4%	3%	0%	NIE	5
●	Rok 16	3%	1%	2%	-2%	3%	0%	NIE	5
●	Rok 17	-2%	2%	-4%	-6%	-2%	0%	NIE	6
●	Rok 18	1%	1%	0%	-4%	1%	0%	NIE	3
●	Rok 19	6%	1%	5%	0%	5,8%	-0,2%	TAK (wartość 0,2%)	4

● **Przykład nr 1:** W Roku 1 i Roku 7 Subfundusz wypracował wynik pozytywny w stosunku do benchmarku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostaje pobrane pomimo poniesionej przez Subfundusz nominalnej straty.

Wynagrodzenie za osiągnięty wynik wynosi 1%, co stanowi iloczyn wartości maksymalnej stawki Wynagrodzenia za osiągnięty wynik tj. 20% oraz wysokości wyniku Subfunduszu wypracowanego ponad benchmark tj. 5%.

● **Przykład nr 2:** Strata Subfunduszu z Roku 12, która powinna zostać przeniesiona na następny rok (Rok13), wynosi 0% (a nie -4%) z uwagi na to, że pozostała do zrekompensowania strata Subfunduszu pochodząca z Roku 8, która nie została jeszcze zrekompensowana (-4 %), nie jest już uwzględniana w obliczeniach, ponieważ upłynął okres 5 lat (strata Subfunduszu w Roku 8 jest kompensowana do Roku 12).

● **Przykład nr 3:** Strata Subfunduszu z Roku 18, która powinna zostać przeniesiona na następny rok (Rok 19), wynosi 4% (a nie -6%) z uwagi na to, że pozostała do zrekompensowania strata funduszu pochodząca z Roku 14, która nie została jeszcze zrekompensowana (-2 %), nie jest już uwzględniana w obliczeniach, ponieważ upłynął okres 5 lat (strata Subfunduszu w Roku 14 jest kompensowana do Roku 18).

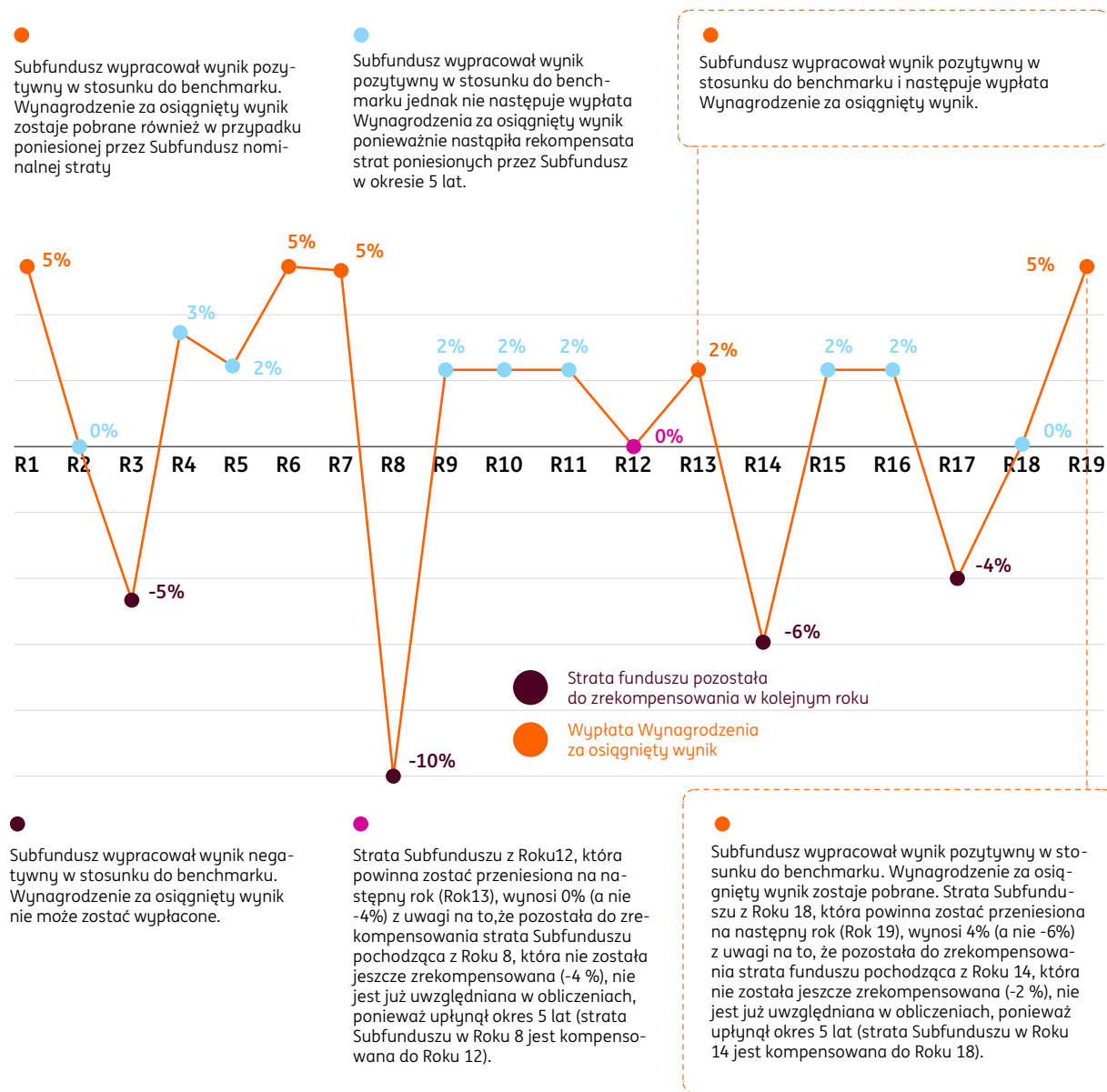
● **Przykład nr 4:** Subfundusz wypracował wynik pozytywny w stosunku do benchmarku i następuje wypłata Wynagrodzenia za osiągnięty wynik. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik stanowi iloczyn wartości maksymalnej stawki Wynagrodzenia za osiągnięty wynik tj. 20% oraz wysokości wyniku Subfunduszu wypracowanego ponad benchmark.

● **Przykład nr 5:** Subfundusz wypracował wynik pozytywny w stosunku do benchmarku jednak nie następuje wypłata Wynagrodzenia za osiągnięty wynik ponieważ nie nastąpiła rekompensata strat poniesionych przez Subfundusz w okresie 5 lat.

● **Przykład nr 6:** Subfundusz wypracował wynik negatywny w stosunku do benchmarku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie może zostać wypłacone.

● **Przykład nr 7:** Subfundusz wypracował wynik taki sam jak benchmark. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie może zostać wypłacone.

### Wynik Subfunduszu netto w stosunku do benchmarku



Dla: ING Subfunduszu Stabilnego Globalnej Dywersyfikacji oraz ING Subfunduszu Total Return:

	Stopa zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii	Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Stopa zwrotu z benchmarku	Wynik Subfunduszu netto dla danej kategorii	Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Strata Subfunduszu pozostała do zrekompensowania w kolejnym roku	Stopa zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii po naliczeniu wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Wpływ naliczenia i pobrania wynagrodzenia zmniejszego na wartość jednostki uczestnictwa	Wypłata Wynagrodzenia za osiągnięty wynik	Nr przykładu
● Rok 1	2%	-3%	5%	0%	1%	-1%	TAK (wartość 1%)	4		
● Rok 2	-1%	-1%	0%	0%	-1%	0%	NIE	7		
● Rok 3	-3%	2%	-5%	-5%	-3%	0%	NIE	6		
● Rok 4	5%	2%	3%	-2%	5%	0%	NIE	5		
● Rok 5	1%	-1%	2%	0%	1%	0%	NIE	5		

●	Rok 6	3%	-2%	5%	0%	2%	-1%	TAK (wartość 1%)	4
●	Rok 7	-1%	-6%	5%	0%	-1%	0%	NIE	1
●	Rok 8	-4%	6%	-10%	-10%	-4%	0%	NIE	6
●	Rok 9	3%	1%	2%	-8%	3%	0%	NIE	5
●	Rok 10	6%	4%	2%	-6%	6%	0%	NIE	5
●	Rok 11	7%	5%	2%	-4%	7%	0%	NIE	5
●	Rok 12	3%	3%	0%	0%	3%	0%	NIE	2
●	Rok 13	6%	4%	2%	0%	5,6%	-0,4%	TAK (wartość 0,4%)	4
●	Rok 14	1%	7%	-6%	-6%	1%	0%	NIE	6
●	Rok 15	3%	1%	2%	-4%	3%	0%	NIE	5
●	Rok 16	3%	1%	2%	-2%	3%	0%	NIE	5
●	Rok 17	-2%	2%	-4%	-6%	-2%	0%	NIE	6
●	Rok 18	1%	1%	0%	-4%	1%	0%	NIE	3
●	Rok 19	6%	1%	5%	0%	5,8%	-0,2%	TAK (wartość 0,2%)	4

**Przykład nr 1:** W Roku 7 Wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie zostaje pobrane ponieważ, pomimo osiągnięcia pozytywnego wyniku w stosunku do benchmarku, Subfundusz osiągnął negatywną stopę zwrotu.

**Przykład nr 2:** Strata Subfunduszu z Roku 12, która powinna zostać przeniesiona na następny rok (Rok 13), wynosi 0% (a nie -4%) z uwagi na to, że pozostała do zrekompensowania strata Subfunduszu pochodząca z Roku 8, która nie została jeszcze zrekompensowana (-4%), nie jest już uwzględniana w obliczeniach, ponieważ upłynął okres 5 lat (strata Subfunduszu w Roku 8 jest kompensowana do Roku 12).

**Przykład nr 3:** Strata Subfunduszu z Roku 18, która powinna zostać przeniesiona na następny rok (Rok 19), wynosi 4% (a nie -6%) z uwagi na to, że pozostała do zrekompensowania strata Subfunduszu pochodząca z Roku 14, która nie została jeszcze zrekompensowana (-2%), nie jest już uwzględniana w obliczeniach, ponieważ upłynął okres 5 lat (strata Subfunduszu w Roku 14 jest kompensowana do Roku 18).

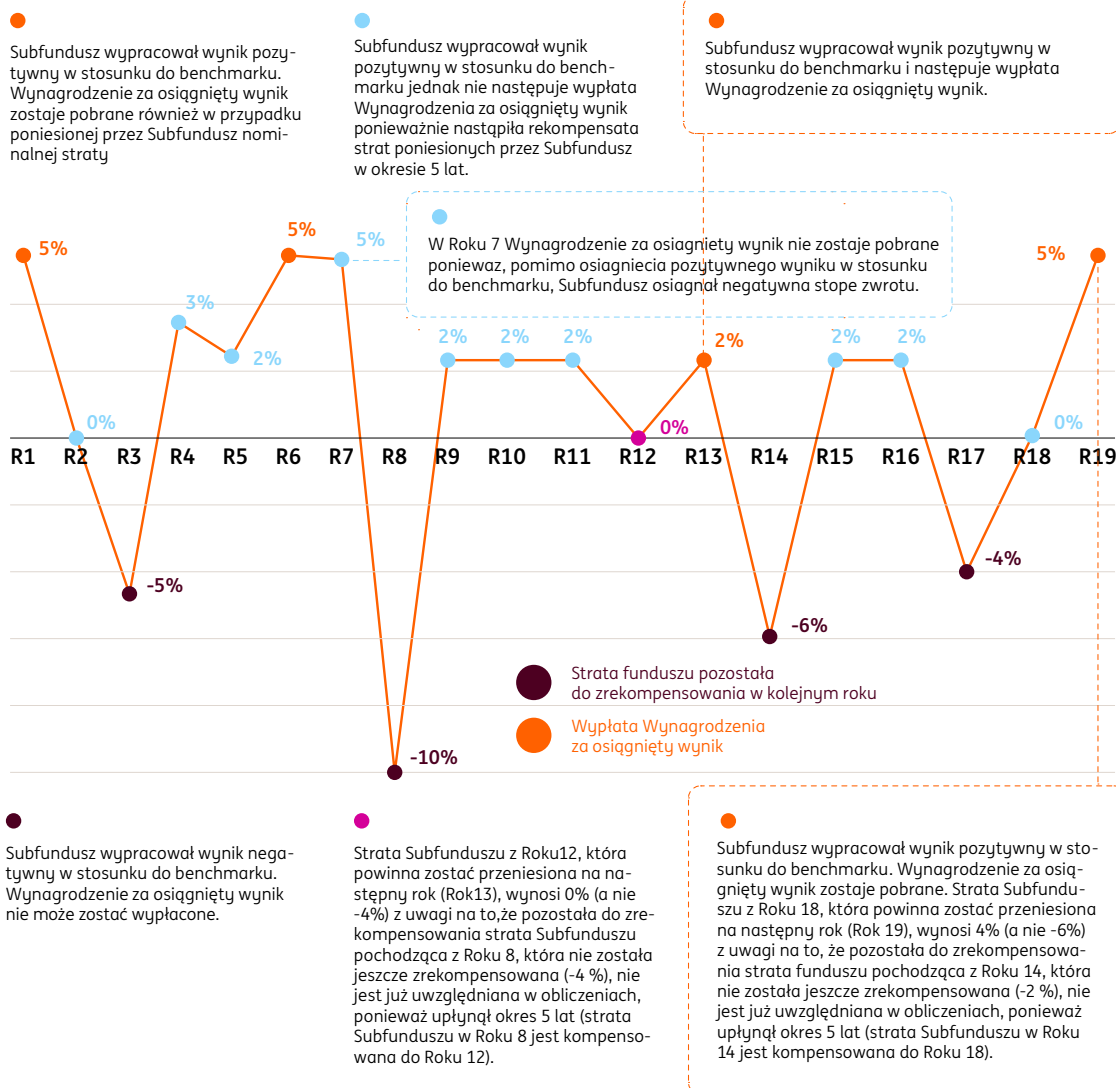
**Przykład nr 4:** Subfundusz wypracował wynik pozytywny w stosunku do benchmarku i następuje wypłata Wynagrodzenia za osiągnięty wynik. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik stanowi iloczyn wartości maksymalnej stawki Wynagrodzenia za osiągnięty wynik tj. 20% oraz wysokości wyniku Subfunduszu wypracowanego ponad benchmark.

**Przykład nr 5:** Subfundusz wypracował wynik pozytywny w stosunku do benchmarku jednak nie następuje wypłata Wynagrodzenia za osiągnięty wynik ponieważ nie nastąpiła rekompensata strat Subfunduszu poniesionych przez Subfundusz w okresie 5 lat.

**Przykład nr 6:** Subfundusz wypracował wynik negatywny w stosunku do benchmarku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie może zostać wypłacone.

**Przykład nr 7:** Subfundusz wypracował wynik taki sam jak benchmark. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie może zostać wypłacone.

### Wynik Subfunduszu netto w stosunku do benchmarku



**Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR”)**

#### **WIBOR1Y, WIBOR6M**

Administratorem wskaźników referencyjnych stopy procentowej WIBOR1Y oraz WIBOR6M jest GPW Benchmark S.A. GPW Benchmark S.A. uzyskało zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika stopy procentowej. GPW Benchmark S.A. wpisana do rejestru administratorów indeksów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR prowadzonego przez ESMA (European Securities and Markets Authority).

Więcej informacji znajduje się na stronie <https://gpwbenchmark.pl>.

#### **GPWB-BWZ**

Administratorem indeksu GPWB-BWZ jest GPW Benchmark S.A. wpisana do rejestru administratorów indeksów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR prowadzonego przez ESMA (European Securities and Markets Authority). Więcej informacji znajduje się na stronie <https://gpwbenchmark.pl>.

**Informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088**

Towarzystwo, dla subfunduszy spełniających wymogi art. 8 i 9 SFDR, wprowadziło określone kryteria odpowiedzialnego inwestowania. Kryteria te odzwierciedlają przekonania inwestycyjne oraz wartości Towarzystwa, właściwe przepisy prawa oraz międzynarodowo uznawane standardy. Kryteria przewidziane dla poszczególnych Subfunduszy ujawnione zostały w Rozdziale VII „Załączniki” – Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR.

#### **Ujawnienia dla subfunduszy spełniających wymogi art. 8 SFDR**

Następujące subfundusze: ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych, ING Subfundusz Akcji USA, ING Subfundusz Akcji Europejskich, ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących, ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych oraz ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) inwestują swoje aktywa w subfundusze wydzielone w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wskazane dla poszczególnych subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne, zgodnie z Art. 8 SFDR, poprzez zdefiniowanie, dla głównej części inwestycji, istotności w zakresie ryzyk i możliwości środowiskowych, społecznych oraz w zakresie zarządzania. Te informacje są włączone przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) do jego procesu inwestycyjnego w ramach zarządzania wydziałonymi w jego ramach subfunduszami bazując na przyjętym podejściu do integracji ESG (czynniki E – środowiskowe, S – społeczne, G – związanie z zarządzaniem, dalej „ESG”). Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), dla subfunduszy spełniających wymogi art. 8 SFDR, stosuje przyjęte na poziomie Subfunduszu kryteria odpowiedzialnego inwestowania, które mogą prowadzić do wykluczeń wskazanych w sporządzanych dla poszczególnych subfunduszy – Informacjach ujawnianych przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852. Te wykluczenia są wiążącym elementem w procesie doboru lokat. Nie istnieje bezpośrednie powiązanie pomiędzy czynnikami środowiskowymi i społecznymi promowanymi przez dany subfundusz wydzielony w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) i jego indeks. Proces doboru instrumentów do tych subfunduszy włącza w proces inwestycyjny czynniki ESG, co

może prowadzić do wykluczenia instrumentów wchodzących w skład tego indeksu. Stąd inwestycje danego subfunduszu wydzielonego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) mogą odbiegać od inwestycji stanowiących składniki wskazanego dla niego indeksu. Subfundusze wskazane w niniejszym akapicie nie mają specyficznego celu środowiskowego określonego w art. 9 Rozporządzenia 2020/852. Subfundusze te mogą jednak inwestować w emitentów, którzy prowadzą działalność gospodarczą przyczyniającą się do realizacji celów środowiskowych lub społecznych, w odniesieniu do których niektóre rodzaje działalności gospodarczej mogą być zgodne z Rozporządzeniem 2020/852, przy czym rozumie się, że nie są to wiążące cele tych subfunduszy.

ING Subfundusz Obligacji Plus, ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji oraz ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych nie mają specyficznego celu środowiskowego określonego w art. 9 Rozporządzenia 2020/852. ING Subfundusz Obligacji Plus, ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji oraz ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych mogą jednak inwestować w emitentów, którzy prowadzą działalność gospodarczą przyczyniającą się do realizacji celów środowiskowych lub społecznych, w odniesieniu do których niektóre rodzaje działalności gospodarczej mogą być zgodne z Rozporządzeniem 2020/852, przy czym rozumie się, że nie są to wiążące cele tych subfunduszy.

#### **Ujawnienia dla subfunduszy niespełniających wymogów art. 8 lub 9 SFDR**

Następujące subfundusze: ING Subfundusz Surowców, ING Subfundusz Akcji Japońskich, inwestują swoje aktywa w subfundusze wydzielone w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wskazane dla poszczególnych subfunduszy. Inwestycje w ramach tych subfunduszy nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach: ING Subfunduszu Konserwatywnego Plus oraz ING Subfunduszu Total Return nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Inwestycje w ramach: ING Subfunduszu Konserwatywnego Plus oraz ING Subfunduszu Total Return nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

#### **Ujawnienia dla subfunduszy spełniających wymogi art. 9 SFDR**

ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania inwestuje do 100% swoich aktywów w subfundusz Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wydzielony w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) mający na celu zrównoważone inwestycje, jak opisano to w Artykule 9 SFDR. Subfundusz nie ma specyficznego celu środowiskowego określonego w art. 9 Rozporządzenia 2020/852 włączając w to łagodzenie zmian klimatu lub adaptacja do zmian klimatu wskazanych

w art. 9 lit. a) i b). Subfundusz może jednak inwestować w emitentów, którzy prowadzą działalność gospodarczą przyczyniającą się do realizacji celów środowiskowych lub społecznych, w odniesieniu do których niektóre rodzaje działalności gospodarczej mogą być zgodne z Rozporządzeniem 2020/852, przy czym rozumie się, że nie są to wiążące cele 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 pod adresem ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa oraz na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 801 690 555 (koszt połączenia to jedna jednostka taryfikacyjna za każdą rozpoczętą minutę połączenia), a także na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

## Rozdział VII Załączniki

Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

**Nazwa produktu:**  
ING Globalny Akcji Dywidendowych

**Identyfikator podmiotu prawnego:**  
25940056R1ZR3YI94N19

### Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**

**Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: \_\_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: \_\_\_\_%

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mające zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 8 lub 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoposne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

### ● **Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, które promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

### ● **Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

### ● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. -To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

**Główne niekorzystne skutki** to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwa.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

Nie



**Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?**

Towarzystwo wdraża w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski roponośne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

**Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

#### Dobre praktyki w zakresie zarządzania

obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określoną minimalną wartość.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Subfundusz uwzględni dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.



#### Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

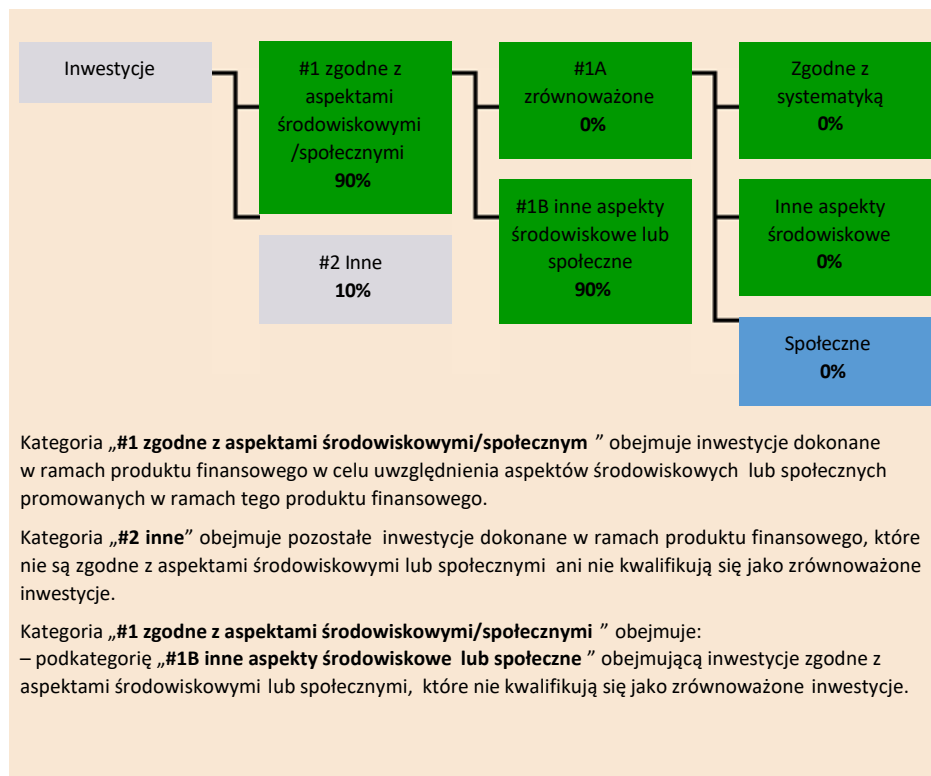
- **Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

Co najmniej 90% lokat Subfunduszu jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 10% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej).

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



● **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



**W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji służących realizacji celu środowiskowego zgodnych z Taksonomią UE. W związku z tym minimalny stopień to 0%.

● **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE<sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

Nie

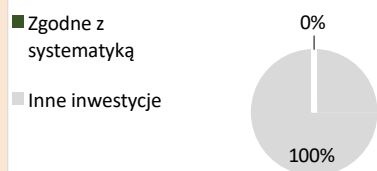
<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

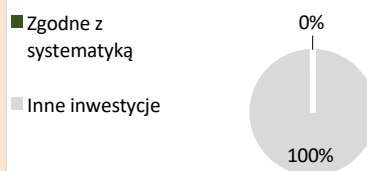
**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

#### 1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)



#### 2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych)\*



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

#### ● Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



#### Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



#### Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



#### Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie

6 / 7

promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest oczekiwanym maksymalnym udziałem, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.



**Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?**

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

**Zastrzeżenie prawne**

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Nazwa produktu:  
ING Akcji USA

Identyfikator podmiotu prawnego:  
2594003KDFJB4FM2C821

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

Tak

Nie

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: \_\_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: \_\_\_\_%

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### **Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?**

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mające zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 8 lub 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoносne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

### **● Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, które promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

### **● Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

### **● W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. -To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

**Główne niekorzystne skutki** to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwa.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

Nie



**Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?**

Towarzystwo wdraża w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski roponośne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

**Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

**Dobre praktyki w zakresie zarządzania** obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

● **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określonej minimalną wartość.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Subfundusz uwzględnia dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.



**Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

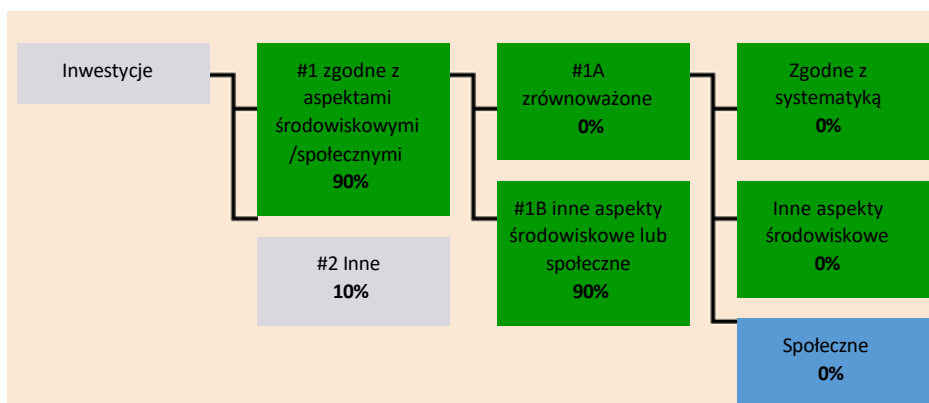
**Alokacja aktywów** ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Co najmniej 90% lokat Subfunduszu jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 10% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej).

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych (CapEx)**, które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych (OpEx)**, które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym” obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „#2 inne” obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi” obejmuje: – podkategorię „#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne” obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



- **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji służących realizacji celu środowiskowego zgodnych z Taksonomią UE. W związku z tym minimalny stopień to 0%.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE<sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

Nie

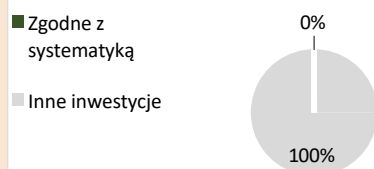
<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

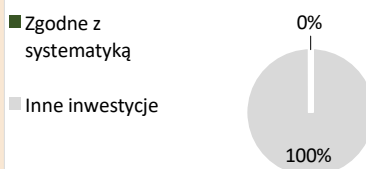
**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)



2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych)\*



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



**Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest oczekiwanym maksymalnym udziałem, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



**Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?**

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

**Zastrzeżenie prawne**

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

**Nazwa produktu:**  
ING Akcji Europejskich

**Identyfikator podmiotu prawnego:**  
2594009LQDFWCRMQQJ52

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**                         **Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: \_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: \_\_\_%

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 20% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### **Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?**

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- promują cechy środowiskowe i/lub społeczne i posiadają co najmniej 20% udział zrównoważonych inwestycji lub mające zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 8 lub 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoposne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

### **● Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, które promują cechy środowiskowe i/lub społeczne i posiadają co najmniej 20% udział zrównoważonych inwestycji lub mają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

### **● Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i metodologiach stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, które w ocenie Towarzystwa zostały uznane z Fundusze Dozwolone spełniające Kryteria ESG opisane szczegółowo powyżej.

Uznanie inwestycji za Zrównoważone Inwestycje odbywa się poprzez odniesienie do zasad zrównoważonego inwestowania, które w sposób spójny oceniają, czy inwestycja przyczynia się do realizacji celu środowiskowego i/lub społecznego. Ocena ta uwzględniać może zarówno wkład produktowy (w szczególności strukturę przychodów, zgodność z SDG oraz – w zakresie dostępności danych – z Taksonomią UE), jak i wkład operacyjny związany z działalnością emitenta (np. promowanie transformacji klimatycznej (środowiskowy), wzrost sprzyjający włączeniu (społeczny), dostosowanie operacyjne do środowiskowego lub społecznego celu SDG lub zastosowanie najlepszego w swojej klasie własnego wyniku środowiskowego i społecznego).

Subfundusz nie ma na celu inwestowania w konkretną kategorię Zrównoważonych Inwestycji stąd też Zrównoważone Inwestycje dokonywane przez Subfundusz mogą przyczyniać się do realizacji różnych celów środowiskowych i/lub społecznych.

**Główne niekorzystne skutki to** najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przepukstwu.

● ***W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?***

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i metodologiach stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, które w ocenie Towarzystwa zostały uznane z Fundusze Dozwolone spełniające Kryteria ESG opisane szczegółowo powyżej.

Emitenci, którzy zostali sklasyfikowani jako przyczyniający się do inwestycji zrównoważonej, są również zobowiązani do spełnienia warunku niewyrządzenia poważnej szkody (ang. do not significant harm „DNSH”) zawartego w regulach zrównoważonego inwestowania. Każdy emitent, który nie spełnia testu DNSH, nie będzie się kwalifikował jako Zrównoważona Inwestycja. Próg ilościowy lub jakościowy dla poważnej szkody są najczęściej ustalane dla określonych wskaźników odnoszących się do spółek, w których dokonano inwestycji, dotyczących głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju („PAI”), określonych w regulacyjnych standardach technicznych uzupełniających SFDR.

Dodatkowo emitenci z bardzo poważną kontrowersją (rozumianą jako kontrowersyjne działanie lub zachowanie, które nie jest zgodne z opartymi na normach kryteriami odpowiedzialnego inwestowania), są uznawani za wyrządzających znaczne niekorzystne skutki i wykluczani z możliwości zakwalifikowania ich jako Zrównoważonej Inwestycji.

***W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?***

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i metodologiach stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, które w ocenie Towarzystwa zostały uznane z Fundusze Dozwolone spełniające Kryteria ESG opisane szczegółowo powyżej.

Subfundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w filarach środowiskowym i społecznym. PAI są uwzględniane poprzez zastosowanie zasad DNSH przedstawionych powyżej dla określenia Zrównoważonych Inwestycji, jak również jakościowo poprzez podejście inwestycyjne w odniesieniu do portfela Subfunduszu.

Informacja o tym, w jaki sposób Subfundusz rozważył główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju będzie dostępna w Raporcie rocznym Subfunduszu.

***W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:***

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i metodologiach stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, które w ocenie Towarzystwa zostały uznane z Fundusze Dozwolone spełniające Kryteria ESG opisane szczegółowo powyżej.

Fundusze bazowe wykorzystują własne podejście do identyfikacji i oceny spółek, które, między innymi, nie są uważane za zgodne z globalnymi normami. Po dokonaniu tej oceny spółki, które zostaną uznane za naruszające te globalne normy (w tym Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka), są wyłączone z kwalifikacji jako Zrównoważona Inwestycja.

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



### Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

Nie



**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

### Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Towarzystwo wdraża w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoposne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

### ● **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

### ● **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określonej minimalną wartość.

**Dobre praktyki w zakresie zarządzania** obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Subfundusz uwzględni dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.



**Alokacja aktywów** ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

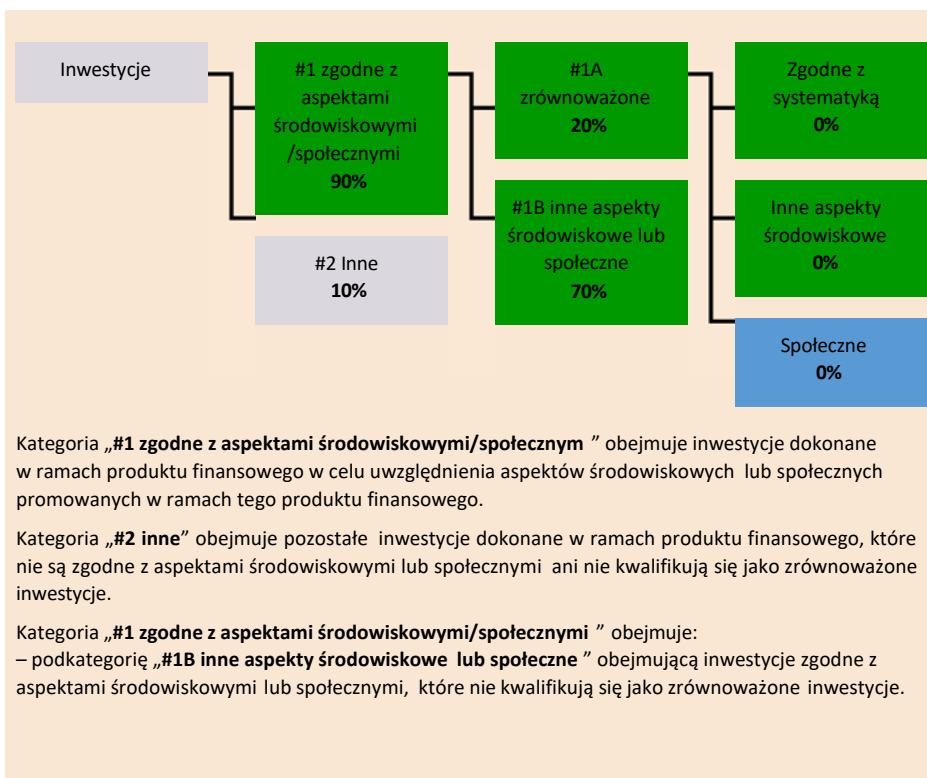
**Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

Co najmniej 90% lokat Subfunduszu jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 10% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej).

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym ” obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „#2 inne” obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi ” obejmuje: – podkategorię „#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne ” obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



- **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji służących realizacji celu środowiskowego zgodnych z Taksonomią UE. W związku z tym minimalny stopień to 0%.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE<sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

Nie

<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

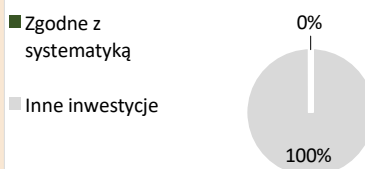
**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)



2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych)\*



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Chociaż ten Subfundusz zamierza dokonywać zrównoważonych inwestycji, nie zobowiązuje się konkretnie do minimalnego udziału zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym, które nie są zgodne z taksonomią UE. W związku z tym minimalne zobowiązanie wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Chociaż ten produkt ma na celu dokonywanie zrównoważonych inwestycji, nie zobowiązuje konkretnie do minimalnego udziału inwestycji społecznie zrównoważonych. W związku z tym minimalne zobowiązanie wynosi 0%.



**Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest oczekiwanym maksymalnym udziałem, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



## Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

### Zastrzeżenie prawne

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

**Nazwa produktu:**  
ING Globalny Obligacji  
Wysokodochodowych

**Identyfikator podmiotu prawnego:**  
259400IOMBLFI3VHJI28

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**    **Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: \_\_\_%**

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: \_\_\_%**

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### **Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?**

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mające zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 8 lub 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoposne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

### **● Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, które promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

### **● Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

### **● W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. -To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

**Główne niekorzystne skutki** to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwa.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

Nie



**Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?**

Towarzystwo wdraża w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski roponośne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

**Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

#### Dobre praktyki w zakresie zarządzania

obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określoną minimalną wartość.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Subfundusz uwzględni dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.



#### Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

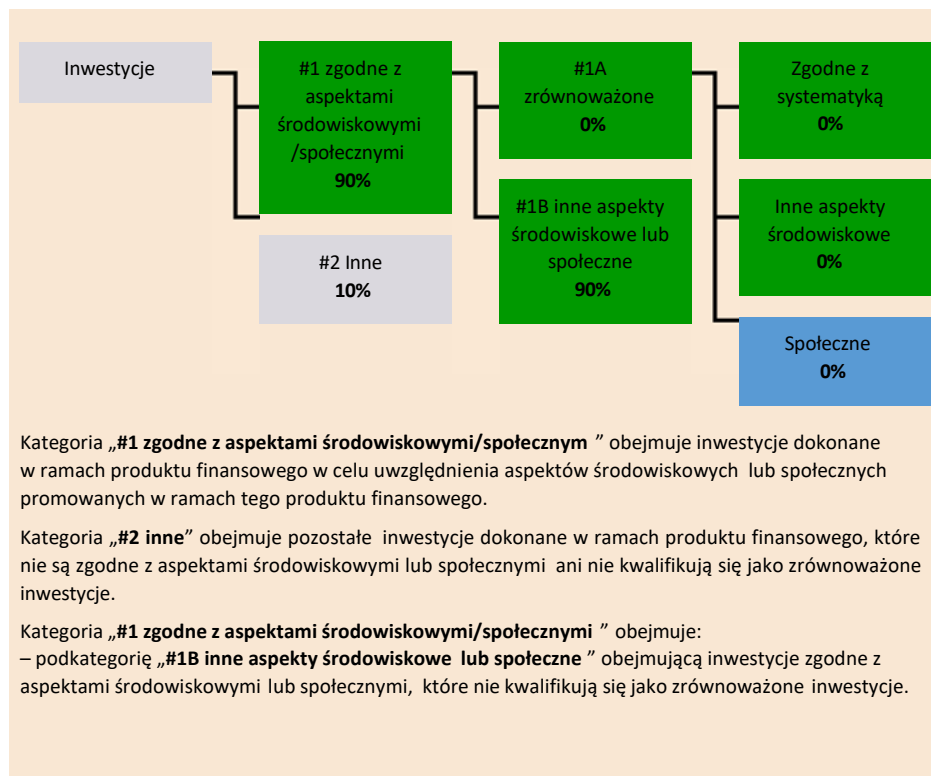
- **Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

Co najmniej 90% lokat Subfunduszu jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 10% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej).

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



**W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji służących realizacji celu środowiskowego zgodnych z Taksonomią UE. W związku z tym minimalny stopień to 0%.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE<sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

Nie

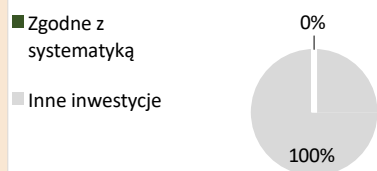
<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

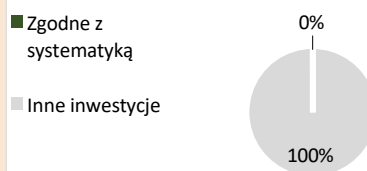
**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

**1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)**



**2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych)\***



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



**Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie

promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest oczekiwanym maksymalnym udziałem, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.



**Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?**

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

**Zastrzeżenie prawne**

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego 22/06/2026.





### Jakiemu celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji służy niniejszy produkt finansowy?

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- posiadają zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoosne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego w celu osiągnięcia zrównoważonego celu inwestycyjnego Subfunduszu.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia zrównoważonych celów, którym służy ten produkt finansowy.

#### ● **Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji, któremu służy ten produkt finansowy?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, posiadają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

**Główne niekorzystne skutki** to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takich jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

#### ● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i metodologiach stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, które w ocenie Towarzystwa zostały uznane z Fundusze Dozwolone spełniające Kryteria ESG opisane szczegółowo powyżej.

Emitenci, którzy zostali sklasyfikowani jako przyczyniający się do inwestycji zrównoważonej, są również zobowiązani do spełnienia warunku niewyrządzania poważnej szkody (ang. do not significant harm „DNSH”) zawartego w regułach zrównoważonego inwestowania. Każdy emitent, który nie spełnia testu DNSH, nie będzie się kwalifikował jako Zrównoważona Inwestycja. Próg ilościowy lub jakościowy dla poważnej szkody są najczęściej ustalane dla określonych wskaźników odnoszących się do spółek, w których dokonano inwestycji, dotyczących głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju („PAI”), określonych w regulacyjnych standardach technicznych uzupełniających SFDR.

Dodatkowo emitenci z bardzo poważną kontrowersją (rozumianą jako kontrowersyjne działanie lub zachowanie, które nie jest zgodne z opartymi na normach kryteriami odpowiedzialnego inwestowania), są uznawani za wyrządzających znaczne niekorzystne skutki i wykluczani z możliwości zakwalifikowania ich jako Zrównoważonej Inwestycji.

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i metodologiach stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, które w ocenie Towarzystwa zostały uznane z Fundusze Dozwolone spełniające Kryteria ESG opisane szczegółowo powyżej. Subfundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju w filarach środowiskowym i społecznym. PAI są uwzględniane poprzez zastosowanie zasad DNSH przedstawionych powyżej dla określenia Zrównoważonych Inwestycji, jak również jakościowo poprzez podejście inwestycyjne w odniesieniu do portfela Subfunduszu.

Informacja o tym, w jaki sposób Subfundusz rozważył główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju będzie dostępna w Raporcie rocznym Subfunduszu.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka?*

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i metodologiach stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, które w ocenie Towarzystwa zostały uznane z Fundusze Dozwolone spełniające Kryteria ESG opisane szczegółowo powyżej.

Fundusze bazowe wykorzystują własne podejście do identyfikacji i oceny spółek, które, między innymi, nie są uważane za zgodne z globalnymi normami. Po dokonaniu tej oceny spółki, które zostaną uznane za naruszające te globalne normy (w tym Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka), są wyłączone z kwalifikacji jako Zrównoważona Inwestycja.



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR..

Nie



**Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?**

Towarzystwo wdraża Kryteria ESG w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, zgodnie z opisem powyżej które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- posiadanie zrównoważonego celu inwestycyjnego (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 9 SFDR)
- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski roponośne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

● **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji na potrzeby osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

**Dobre praktyki w zakresie**

**zarządzania** obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Subfundusz uwzględni dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.

**Jaka jest alokacja aktywów oraz minimalny udział zrównoważonych inwestycji?**

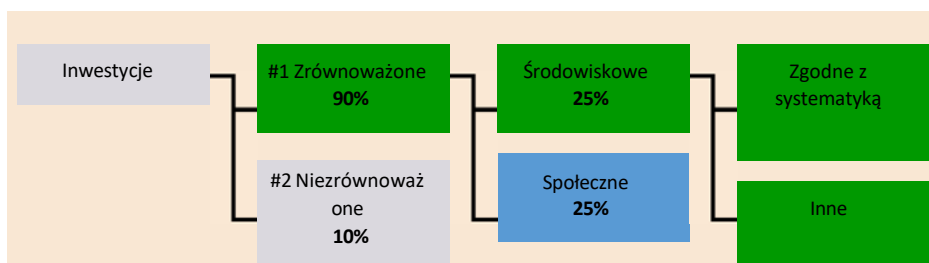
Subfundusz zobowiązuje się do lokowania co najmniej 90% swoich aktywów w inwestycje zrównoważone. Do 10% aktywów Subfunduszu może być lokowane w gotówce i ekwiwalentach gotówki, UCI i UCITS (takich jak ETF-y i fundusze rynku pieniężnego), które same dokonują ujawnień zgodnie z artykułem 8 lub artykułem 9 SFDR, wykorzystywanych do celów zarządzania gotówką, oraz instrumentach pochodnych wykorzystywanych do celów zabezpieczania pozycji, których poziom w wyjątkowych okolicznościach może zostać tymczasowo przekroczony. W takich okolicznościach alokacja aktywów zostanie przywrócona do poziomów wskazanych powyżej tak szybko, jak to możliwe i w najlepszym interesie inwestorów.

**Alokacja aktywów**

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;  
 - **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;  
 - **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



Kategoria „#1 zrównoważone” obejmuje zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym.

Kategoria „#2 niezrównoważone” obejmuje inwestycje, które nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

● **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do osiągnięcia danego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy.



**W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Chociaż niniejszy Subfundusz zamierza dokonywać Zrównoważonych Inwestycji, nie uwzględni on unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej w rozumieniu Taksonomii UE.

● **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

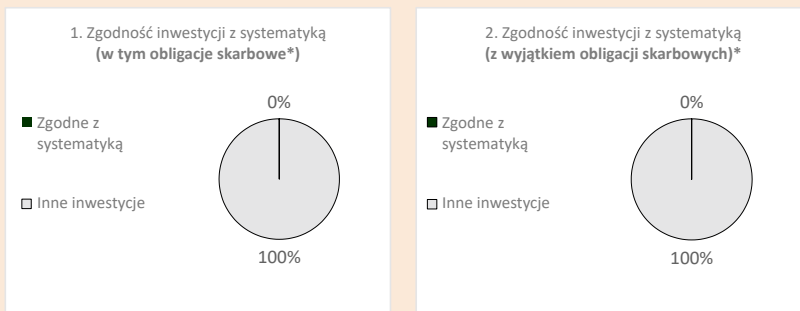
Nie, 0%

<sup>1</sup>Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy. W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą w rozumieniu Taksonomii UE wynosi 0%.



to zrównoważone środowiskowo inwestycje, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.



### Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Subfundusz zobowiązuje się do minimum 25% zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu. Inwestycje te mogłyby być zgodne z Taksonomią UE, ale Towarzystwo nie jest obecnie w stanie określić dokładnego udziału inwestycji bazowych Subfunduszu, które uwzględniałyby kryteria UE dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Pozycja ta jest jednak poddawana przeglądowi w miarę finalizowania podstawowych zasad i wzrostu dostępności wiarygodnych danych w czasie.



### Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu wynosi 25%



### Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Niezrównoważone” obejmują gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów zabezpieczenia pozycji oraz UCI i UCITS (takie jak ETF-y i fundusze rynku pieniężnego), które same ujawniają informacje zgodnie z artykułem 8 lub artykułem 9 SFDR w celu zarządzania gotówką. Mogą one być wykorzystywane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowego ani społecznego charakteru Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone.

Podany procent to planowany procent, który może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się okresowo zmieniać.



### Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny do pomiaru stopnia osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia dla realizacji zrównoważonego celu inwestycyjnego.

**Referencyjne wskaźniki** to indeksy stosowane do pomiaru stopnia, w jakim produkt finansowy przyczynia się do osiągnięcia celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji.



### Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

#### Zastrzeżenie prawne

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego. 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

**Nazwa produktu:**  
ING Obligacji Rynków Wschodzących  
(Waluta Lokalna)

**Identyfikator podmiotu prawnego:**  
259400TKVZGXAJ9WE671

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**    **Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: \_\_\_%**

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: \_\_\_%**

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mające zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 8 lub 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoносne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy, kraje objęte sankcjami embarga na broń nałożonego przez Radę Bezpieczeństwa ONZ oraz w krajach znajdujących się na globalnej liście organizacji nadzorującej nadzorującej pranie pieniędzy i finansowanie terroryzmu, Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy, które są objęte „Wezwaniem do działania”), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

**Główne niekorzystne skutki to** najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

### ● **Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, które promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

### ● **Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

### ● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. -To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

Nie



**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

**Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?**

Towarzystwo wdraża w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski roponośne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy, kraje objęte sankcjami embarga na broń nałożonego przez Radę Bezpieczeństwa ONZ oraz w krajach znajdujących się na globalnej liście organizacji nadzorującej nadzorującej pranie pieniędzy i finansowanie terroryzmu, Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy, które są objęte „Wezwaniem do działania”), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

**Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

**Dobre praktyki w zakresie zarządzania** obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

● **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określonej minimalną wartość.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Subfundusz uwzględnia dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.



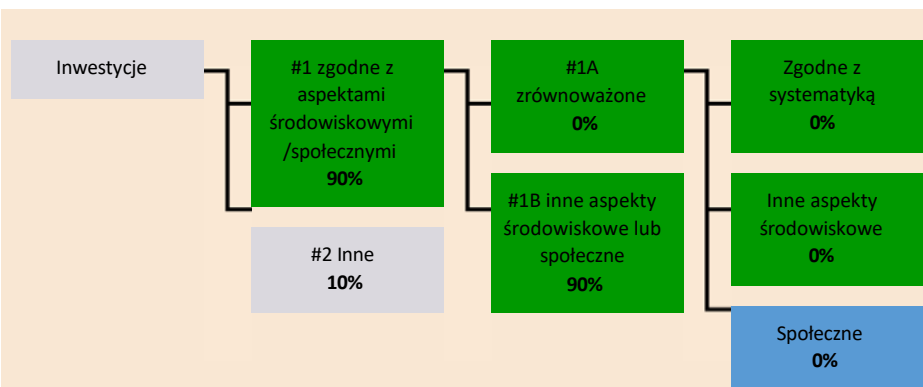
**Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

**Alokacja aktywów** ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Co najmniej 90% lokat Subfunduszu jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 10% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej).

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział: - **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji; - **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę; - **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi” obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria „#2 inne” obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria „#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi” obejmuje: – podkategorię „#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne” obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



- **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji służących realizacji celu środowiskowego zgodnych z Taksonomią UE. W związku z tym minimalny stopień to 0%.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE<sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

Nie

<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

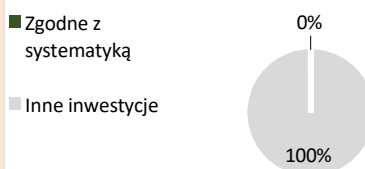
**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)



2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych)\*



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



**Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest oczekiwanym maksymalnym udziałem, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



**Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?**

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

**Zastrzeżenie prawne**

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

**Nazwa produktu:**  
ING Akcji Rynków Wschodzących

**Identyfikator podmiotu prawnego:**  
259400X5741JMDMZ1766

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**    **Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: \_\_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: \_\_\_\_%

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mające zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 8 lub 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoposne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

### ● **Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, które promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

### ● **Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

### ● **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. -To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

**Główne niekorzystne skutki** to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwa.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

Nie



**Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?**

Towarzystwo wdraża w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski roponośne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

**Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

**Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określonej minimalną wartość.

**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

#### Dobre praktyki w zakresie

**zarządzania** obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

### ● Jaka politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

Subfundusz uwzględni dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.



### Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

#### Alokacja aktywów

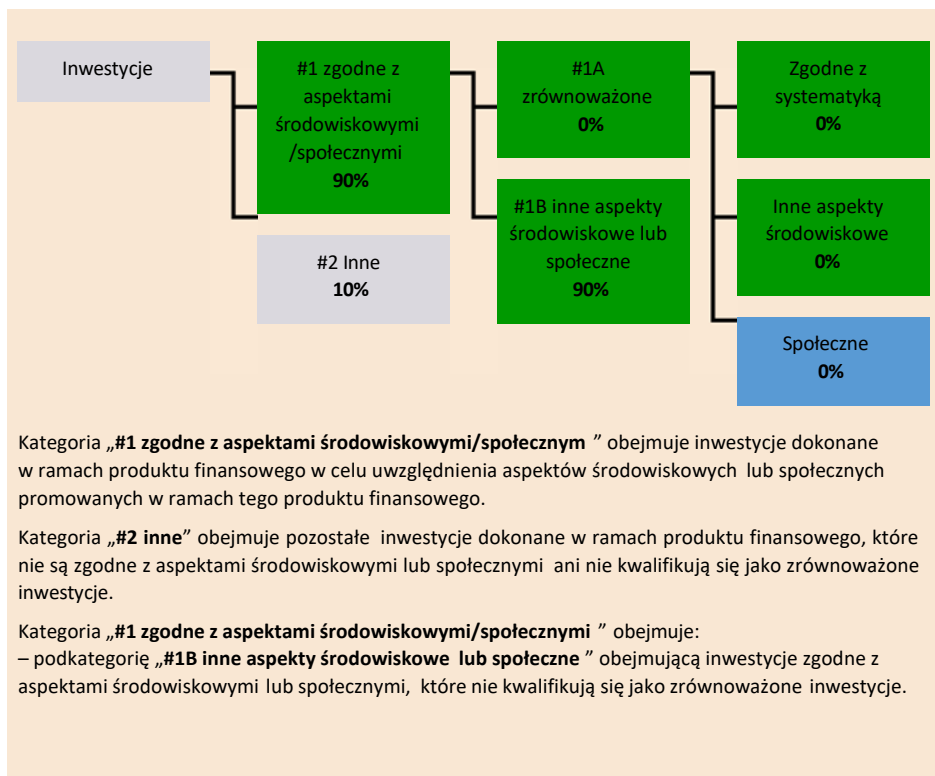
ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Co najmniej 90% lokat Subfunduszu jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 10% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej).

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



- **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji służących realizacji celu środowiskowego zgodnych z Taksonomią UE. W związku z tym minimalny stopień to 0%.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE<sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

Nie

<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

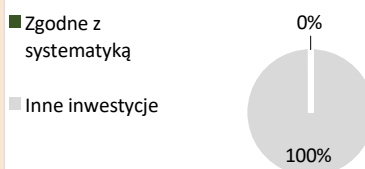
**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)



2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych)\*



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



**Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest oczekiwanym maksymalnym udziałem, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.



**Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?**

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingfi.pl](http://www.ingfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

**Zastrzeżenie prawne**

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Nazwa produktu:  
ING Obligacji Plus

Identyfikator podmiotu prawnego:  
259400VS6ELDN763LI59

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

Tak    Nie

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: \_\_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: \_\_\_\_%

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### **Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?**

Towarzystwo wdraża podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG) w swoim podstawowym procesie inwestycyjnym, zgodnie z poniższymi kryteriami ("Kryteria ESG"). Obejmują one kryteria wykluczające.

W ramach procesu inwestycyjnego ESG, Subfundusz promuje cechy środowiskowe i/lub społeczne poprzez unikanie inwestycji w dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów korporacyjnych i państwowych, którzy, w opinii Zarządzającego Inwestycjami, są bezpośrednio zaangażowani w, i/lub czerpią znaczące przychody z następujących działalności:

- produkcja i/lub zaangażowanie w kontrowersyjnej broni (w tym broni jądrowej);
- wydobycie i/lub produkcja niektórych paliw kopalnych (węgiel energetyczny i piaski bitumiczne); oraz
- produkcja tytoniu.

**Subfundusz ogranicza inwestycje w krajach objętych sankcjami embarga na broń** nałożonego przez Radę Bezpieczeństwa ONZ oraz w krajach znajdujących się na globalnej liście organizacji nadzorującej pranie pieniędzy i finansowanie terroryzmu, Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy, które są objęte „Wezwaniem do działania”.

Informacje na temat progów i kryteriów stosowanych przy ocenie wyżej wymienionych przychodów można znaleźć w Ujawnieniach informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem na stronie internetowej Subfunduszu.

Przestrzeganie tych Kryteriów ESG będzie oparte na progach ustalonych z góry przez Towarzystwo według jego własnego uznania i będzie stosowane do danych własnych i/lub danych dostarczonych przez jednego lub więcej zewnętrznych dostawców. Towarzystwo będzie polegało na danych stron trzecich, które uważa za wiarygodne, ale nie gwarantuje dokładności tych danych. Towarzystwo, według własnego uznania, zastrzega sobie prawo do niestosowania danych dostarczonych przez zewnętrznych dostawców, jeśli uzna te dane za niedokładne lub nieodpowiednie. W niektórych przypadkach dane dotyczące konkretnych spółek lub krajów mogą być niedostępne lub mogą być szacowane przez Towarzystwo przy użyciu wewnętrznych procesów lub rozsądnych szacunków. Potencjalne pominięcia Kryteriów ESG mogą obejmować, ale nie są ograniczone do nowo notowanych spółek lub krajów, dla których zewnętrzny dostawca danych mógł jeszcze nie przypisać danych. Podczas gromadzenia danych, dostawcy mogą dokonywać pewnych ocen wartościujących. Towarzystwo nie weryfikuje tych ocen, ani nie kwantyfikuje ich wpływu na swoją analizę.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

### **● Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru osiągnięcia każdej z cech środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- % spółek w Subfunduszu, które, w opinii Towarzystwa, są bezpośrednio zaangażowane w i/lub czerpią znaczące przychody z:
  - produkcji i/lub zaangażowania w kontrowersyjnej broni (w tym broni jądrowej);
  - wydobycia i/lub produkcji niektórych paliw kopalnych (węgiel energetyczny i piaski bitumiczne); oraz
  - produkcji tytoniu.
- Liczba emitentów, na których Rada Bezpieczeństwa ONZ nałożyła embargo na broń i którzy zostali objęci „Wezwaniem do działania” z listy Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy
- Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie ze stosowanym podejściem do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przepukstwu.

- **Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

- X Tak, ten Subfundusz uwzględnia wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

■ Nie



### Strategia

inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

## Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Towarzystwo wdraża Kryteria ESG w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym, zgodnie z opisem powyżej.

Oprócz stosowania Kryteriów ESG opisanych powyżej, Towarzystwo może integrować czynniki ESG z tradycyjnymi czynnikami fundamentalnymi w ramach swojego procesu analizy fundamentalnej w celu: (i) ustalenia, czy dany papier wartościowy o stałym dochodzie i/lub sektor jest odpowiedni i atrakcyjnie wyceniony, oraz (ii) oceny ich potencjalnego wpływu na jakość kredytową i spread danego papieru wartościowego o stałym dochodzie. Tradycyjne czynniki fundamentalne, które Towarzystwo może brać pod uwagę na zasadzie niewiążącej, obejmują, ale nie ograniczają się do: dźwigni finansowej, zysków, wartości przedsiębiorstwa, trendów branżowych i czynników makroekonomicznych. Czynniki ESG, które Zarządzający Inwestycjami może brać pod uwagę, obejmują, ale nie ograniczają się do: intensywności emisji dwutlenku węgla i profili emisji, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ryzyka cybernetycznego, relacji z interesariuszami, relacji z pracownikami, systemów motywacyjnych dla kadry zarządzającej, struktury i praktyk zarządzania, kwestii środowiskowych, ekspozycji na fizyczne ryzyko klimatyczne, zarządzania podmiotem obsługującym kredyty i kontrowersji oraz praktyk zatrudnienia. Zidentyfikowanie ryzyka związanego z czynnikiem ESG niekoniecznie wykluczy dany papier wartościowy o stałym dochodzie i/lub sektor, który, w opinii Towarzystwa, jest w inny sposób odpowiedni i atrakcyjnie wyceniony do inwestycji. Znaczenie konkretnych tradycyjnych czynników fundamentalnych i czynników ESG dla fundamentalnego procesu inwestycyjnego różni się w zależności od klas aktywów, sektorów i strategii. Towarzystwo może wykorzystywać źródła danych dostarczane przez zewnętrznych dostawców i/lub angażować się bezpośrednio z emitentami podczas oceny powyższych czynników. Towarzystwo stosuje dynamiczny fundamentalny proces inwestycyjny, który uwzględnia szeroki zakres czynników, a żaden pojedynczy czynnik nie jest decydujący.

Towarzystwo może podejmować działania w zakresie zaangażowania z emitentami korporacyjnymi i państwowymi w tym Subfunduszu, którzy w ocenie Towarzystwa mają niskie oceny ESG, w celu zachęcenia emitentów do poprawy ich praktyk ESG w porównaniu z konkurencją oraz zachęcenia państw do poprawy ogólnych wyników w zakresie ochrony środowiska oraz zachęcenia do poprawy ujawniania wskaźników związanych z klimatem. Towarzystwo może zainwestować w emitenta przed lub bez podejmowania działań w zakresie zaangażowania z takim emitentem.

### ● **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje kryteria wykluczające określone w Kryteriach ESG, opisane szczegółowo powyżej. W ramach Kryteriów ESG, Subfundusz unika inwestycji w dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów korporacyjnych i państwowych, którzy, w opinii Towarzystwa, są bezpośrednio zaangażowani w i/lub czerpią znaczące przychody z następujących działalności:

- produkcji i/lub zaangażowania w kontrowersyjnej broni (w tym broni jądrowej);
- wydobycia i/lub produkcji niektórych paliw kopalnych (węgiel energetyczny i piaski bitumiczne); oraz
- produkcji tytoniu.

Subfundusz nie będzie inwestował w żadne kraje objęte sankcjami embarga na broń nałożonymi przez Radę Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz kraje znajdujące się na globalnej liście organizacji nadzorującej pranie pieniędzy i finansowanie terroryzmu, Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniądzy, które są objęte „Wezwaniem do działania”.

### ● **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określoną minimalną wartość. Kryteria wykluczające mają na celu zapewnienie całkowitego wykluczenia emitentów prowadzących określone rodzaje działalności z Subfunduszu.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

**Dobre praktyki w zakresie zarządzania** obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Subfundusz wykorzystuje własne podejście do identyfikacji i oceny podmiotów naruszających globalne normy i emitentów, którzy mogą być zaangażowani w złe praktyki zarządzania, w szczególności w odniesieniu do solidnych struktur zarządzania, relacji pracowniczych, wynagrodzenia pracowników i przestrzegania przepisów podatkowych.

To podejście ma na celu identyfikację, przegląd, ocenę i monitorowanie spółek, które zostały wskazane przez zewnętrznych dostawców danych lub własne oceny jako naruszające lub w inny sposób nieprzystające do zasad United Nation Global Compact (UNGC), Wytycznych OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznych ONZ dotyczących Biznesu i Praw Człowieka, a także spółek, które otrzymały wysokie oceny kontrowersji (w tym znaczące kontrowersje dotyczące zarządzania, poważne kontrowersje dotyczące praw pracowniczych i poważne kontrowersje dotyczące przestrzegania przepisów podatkowych). Po dokonaniu przeglądu tych zewnętrznych danych wejściowych, spółki, które zdaniem Towarzystwa pozostają w trwającym i poważnym naruszeniu i/lub są uważane za nieprzestrzegające dobrych praktyk w zakresie zarządzania i ocenionymi jako niepodjemujące wystarczających działań naprawczych, zostaną wykluczone z portfela Subfunduszu. Towarzystwo może nie być w stanie łatwo sprzedać papierów wartościowych przeznaczonych do wyłączenia z portfela Subfunduszu przy każdym przeglądzie półrocznym (na przykład z powodu problemów z płynnością lub z innych przyczyn pozostających poza kontrolą Towarzystwa), jednakże będzie dążyć do jak najszybszego zbycia w sposób uporządkowany i w najlepszym interesie uczestników.



**Alokacja aktywów** ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

**Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

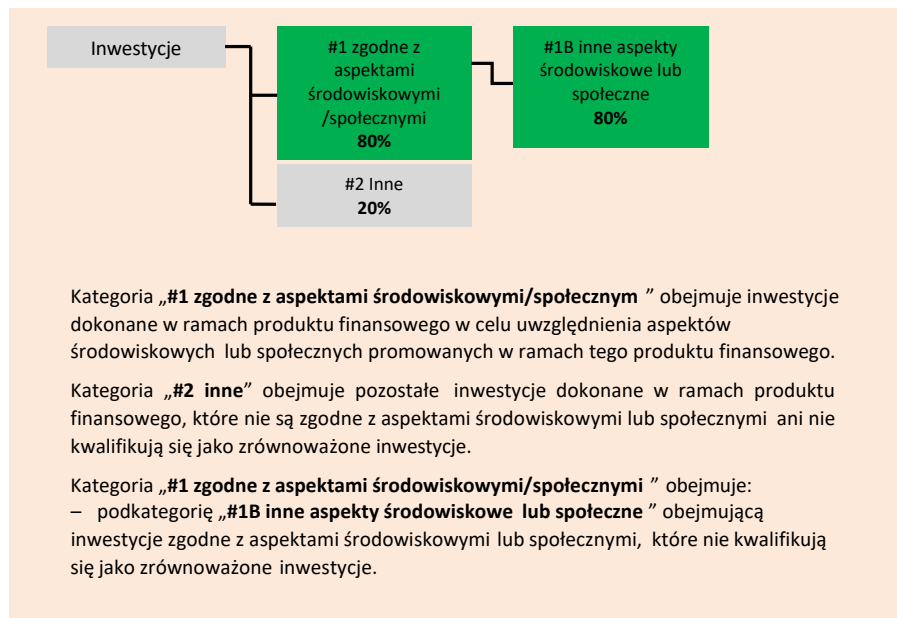
Co najmniej 80% lokat jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 20% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej)..

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w ramach Zrównoważonych Inwestycji.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział - **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



- **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne, ale nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji. W związku z tym Portfel nie zobowiązuje się do minimalnego udziału zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym, które nie są zgodne z taksonomią UE.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE <sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

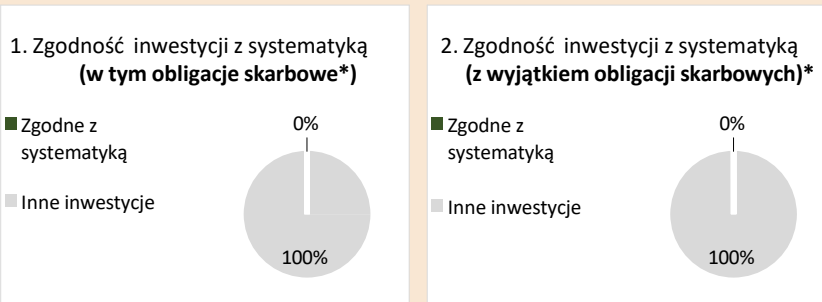
Nie

<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

**Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.**



*\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy. W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie.*

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Nie dotyczy - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



**Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynnościowych, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest procentem planowanym, który może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się różnić od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



## Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.



## Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

### Zastrzeżenie prawne

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem do dokonania inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego. 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

**Nazwa produktu:**  
ING Obligacji Korporacyjnych

**Identyfikator podmiotu prawnego:**  
259400GREKSD9IIQ1Q03

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**

   **Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: \_\_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: \_\_\_\_%

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### **Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?**

Towarzystwo wdraża podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG) w swoim podstawowym procesie inwestycyjnym, zgodnie z poniższymi kryteriami ("Kryteria ESG"). Obejmują one kryteria wykluczające.

W ramach procesu inwestycyjnego ESG, Subfundusz promuje cechy środowiskowe i/lub społeczne poprzez unikanie inwestycji w dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów korporacyjnych i państwowych, którzy, w opinii Zarządzającego Inwestycjami, są bezpośrednio zaangażowani w, i/lub czerpią znaczące przychody z następujących działalności:

- produkcja i/lub zaangażowanie w kontrowersyjnej broni (w tym broni jądrowej);
- wydobywanie i/lub produkcja niektórych paliw kopalnych (węgiel energetyczny i piaski bitumiczne); oraz
- produkcja tytoniu.

**Subfundusz ogranicza inwestycje w krajach objętych sankcjami embarga na broń** nałożonego przez Radę Bezpieczeństwa ONZ oraz w krajach znajdujących się na globalnej liście organizacji nadzorującej pranie pieniędzy i finansowanie terroryzmu, Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy, które są objęte „Wezwaniem do działania”.

Informacje na temat progów i kryteriów stosowanych przy ocenie wyżej wymienionych przychodów można znaleźć w Ujawnieniach informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem na stronie internetowej Subfunduszu.

Przestrzeganie tych Kryteriów ESG będzie oparte na progach ustalonych z góry przez Towarzystwo według jego własnego uznania i będzie stosowane do danych własnych i/lub danych dostarczonych przez jednego lub więcej zewnętrznych dostawców. Towarzystwo będzie polegało na danych stron trzecich, które uważa za wiarygodne, ale nie gwarantuje dokładności tych danych. Towarzystwo, według własnego uznania, zastrzega sobie prawo do niestosowania danych dostarczonych przez zewnętrznych dostawców, jeśli uzna te dane za niedokładne lub nieodpowiednie. W niektórych przypadkach dane dotyczące konkretnych spółek lub krajów mogą być niedostępne lub mogą być szacowane przez Towarzystwo przy użyciu wewnętrznych procesów lub rozsądnych szacunków. Potencjalne pominięcia Kryteriów ESG mogą obejmować, ale nie są ograniczone do nowo notowanych spółek lub krajów, dla których zewnętrzny dostawca danych mógł jeszcze nie przypisać danych. Podczas gromadzenia danych, dostawcy mogą dokonywać pewnych ocen wartościujących. Towarzystwo nie weryfikuje tych ocen, ani nie kwantyfikuje ich wpływu na swoją analizę.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

### **● Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru osiągnięcia każdej z cech środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- % spółek w Subfunduszu, które, w opinii Towarzystwa, są bezpośrednio zaangażowane w i/lub czerpią znaczące przychody z:
  - produkcji i/lub zaangażowania w kontrowersyjnej broni (w tym broni jądrowej);
  - wydobywania i/lub produkcji niektórych paliw kopalnych (węgiel energetyczny i piaski bitumiczne); oraz
  - produkcji tytoniu.
- Liczba emitentów, na których Rada Bezpieczeństwa ONZ nałożyła embargo na broń i którzy zostali objęci „Wezwaniem do działania” z listy Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy
- Bezpośrednia ekspozycja Subfunduszu na emitentów wykluczonych ze względu na naruszenia uznanych międzynarodowych standardów zgodnie ze stosowanym podejściem do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

**Główne niekorzystne skutki to** najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przepukstwu.

- **Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

- **W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

- X Tak, ten Subfundusz uwzględnia wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

■ Nie



### Strategia

inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

## Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Towarzystwo wdraża Kryteria ESG w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym, zgodnie z opisem powyżej.

Oprócz stosowania Kryteriów ESG opisanych powyżej, Towarzystwo może integrować czynniki ESG z tradycyjnymi czynnikami fundamentalnymi w ramach swojego procesu analizy fundamentalnej w celu: (i) ustalenia, czy dany papier wartościowy o stałym dochodzie i/lub sektor jest odpowiedni i atrakcyjnie wyceniony, oraz (ii) oceny ich potencjalnego wpływu na jakość kredytową i spread danego papieru wartościowego o stałym dochodzie. Tradycyjne czynniki fundamentalne, które Towarzystwo może brać pod uwagę na zasadzie niewiążącej, obejmują, ale nie ograniczają się do: dźwigni finansowej, zysków, wartości przedsiębiorstwa, trendów branżowych i czynników makroekonomicznych. Czynniki ESG, które Zarządający Inwestycjami może brać pod uwagę, obejmują, ale nie ograniczają się do: intensywności emisji dwutlenku węgla i profilu emisji, bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ryzyka cybernetycznego, relacji z interesariuszami, relacji z pracownikami, systemów motywacyjnych dla kadry zarządzającej, struktury i praktyk zarządzania, kwestii środowiskowych, ekspozycji na fizyczne ryzyko klimatyczne, zarządzania podmiotem obsługującym kredyty i kontrowersji oraz praktyk zatrudnienia. Zidentyfikowanie ryzyka związanego z czynnikiem ESG niekoniecznie wykluczy dany papier wartościowy o stałym dochodzie i/lub sektor, który, w opinii Towarzystwa, jest w inny sposób odpowiedni i atrakcyjnie wyceniony do inwestycji. Znaczenie konkretnych tradycyjnych czynników fundamentalnych i czynników ESG dla fundamentalnego procesu inwestycyjnego różni się w zależności od klas aktywów, sektorów i strategii. Towarzystwo może wykorzystywać źródła danych dostarczane przez zewnętrznych dostawców i/lub angażować się bezpośrednio z emitentami podczas oceny powyższych czynników. Towarzystwo stosuje dynamiczny fundamentalny proces inwestycyjny, który uwzględnia szeroki zakres czynników, a żaden pojedynczy czynnik nie jest decydujący.

Towarzystwo może podejmować działania w zakresie zaangażowania z emitentami korporacyjnymi i państwowymi w tym Subfunduszu, którzy w ocenie Towarzystwa mają niskie oceny ESG, w celu zachęcenia emitentów do poprawy ich praktyk ESG w porównaniu z konkurencją oraz zachęcenia państw do poprawy ogólnych wyników w zakresie ochrony środowiska oraz zachęcenia do poprawy ujawniania wskaźników związanych z klimatem. Towarzystwo może zainwestować w emitenta przed lub bez podejmowania działań w zakresie zaangażowania z takim emitentem.

### ● **Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje kryteria wykluczające określone w Kryteriach ESG, opisane szczegółowo powyżej. W ramach Kryteriów ESG, Subfundusz unika inwestycji w dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów korporacyjnych i państwowych, którzy, w opinii Towarzystwa, są bezpośrednio zaangażowani w i/lub czerpią znaczące przychody z następujących działalności:

- produkcji i/lub zaangażowania w kontrowersyjnej broni (w tym broni jądrowej);
- wydobycia i/lub produkcji niektórych paliw kopalnych (węgiel energetyczny i piaski bitumiczne); oraz
- produkcji tytoniu.

Subfundusz nie będzie inwestował w żadne kraje objęte sankcjami embarga na broń nałożonymi przez Radę Bezpieczeństwa Organizacji Narodów Zjednoczonych oraz kraje znajdujące się na globalnej liście organizacji nadzorującej pranie pieniędzy i finansowanie terroryzmu, Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniądzy, które są objęte „Wezwaniem do działania”.

### ● **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określoną minimalną wartość. Kryteria wykluczające mają na celu zapewnienie całkowitego wykluczenia emitentów prowadzących określone rodzaje działalności z Subfunduszu.

● **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

**Dobre praktyki w zakresie zarządzania** obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Subfundusz wykorzystuje własne podejście do identyfikacji i oceny podmiotów naruszających globalne normy i emitentów, którzy mogą być zaangażowani w złe praktyki zarządzania, w szczególności w odniesieniu do solidnych struktur zarządzania, relacji pracowniczych, wynagrodzenia pracowników i przestrzegania przepisów podatkowych.

To podejście ma na celu identyfikację, przegląd, ocenę i monitorowanie spółek, które zostały wskazane przez zewnętrznych dostawców danych lub własne oceny jako naruszające lub w inny sposób nieprzystające do zasad United Nation Global Compact (UNGC), Wytycznych OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznych ONZ dotyczących Biznesu i Praw Człowieka, a także spółek, które otrzymały wysokie oceny kontrowersji (w tym znaczące kontrowersje dotyczące zarządzania, poważne kontrowersje dotyczące praw pracowniczych i poważne kontrowersje dotyczące przestrzegania przepisów podatkowych). Po dokonaniu przeglądu tych zewnętrznych danych wejściowych, spółki, które zdaniem Towarzystwa pozostają w trwającym i poważnym naruszeniu i/lub są uważane za nieprzestrzegające dobrych praktyk w zakresie zarządzania i ocenionymi jako niepodjęjące wystarczających działań naprawczych, zostaną wykluczone z portfela Subfunduszu. Towarzystwo może nie być w stanie łatwo sprzedać papierów wartościowych przeznaczonych do wyłączenia z portfela Subfunduszu przy każdym przeglądzie półrocznym (na przykład z powodu problemów z płynnością lub z innych przyczyn pozostających poza kontrolą Towarzystwa), jednakże będzie dążyć do jak najszybszego zbycia w sposób uporządkowany i w najlepszym interesie uczestników.



**Alokacja aktywów** ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

**Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

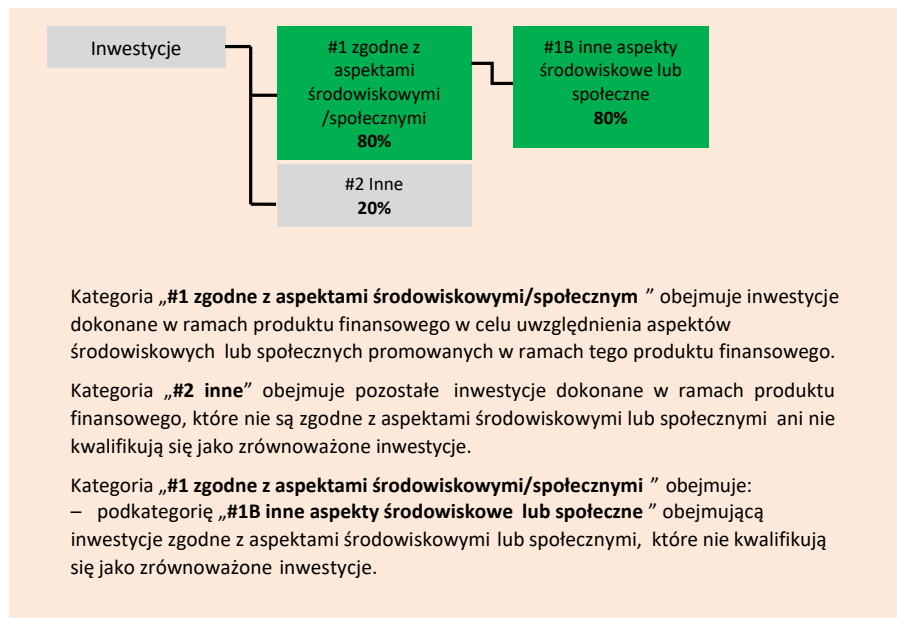
Co najmniej 80% lokat jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 20% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej)..

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w ramach Zrównoważonych Inwestycji.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział - **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;

- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;

- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



- **W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne, ale nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji. W związku z tym Portfel nie zobowiązuje się do minimalnego udziału zrównoważonych inwestycji o celu środowiskowym, które nie są zgodne z taksonomią UE.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE <sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

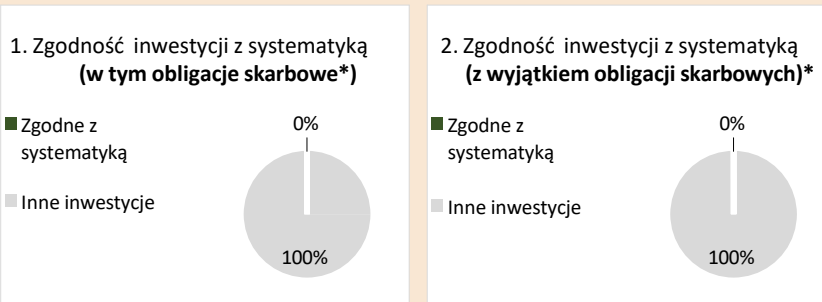
Nie

<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy. W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie.

● **Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?**

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



**Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?**

Nie dotyczy - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



**Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?**

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynnościowych, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest procentem planowanym, który może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się różnić od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.



**Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?**

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingfi.pl](http://www.ingfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

#### **Zastrzeżenie prawne**

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem do dokonania inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego. 22/06/2026.

**Informacja ujawniana przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852**

**Zrównoważona inwestycja** oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

**Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju** jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

**Nazwa produktu:**  
ING Stabilny Globalnej Dywersyfikacji

**Identyfikator podmiotu prawnego:**  
259400JJUZDXEEQYY755

## Aspekty środowiskowe lub społeczne

**Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?**

**Tak**                         **Nie**

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: \_\_\_\_%

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: \_\_\_\_%

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział \_\_\_\_% zrównoważonych inwestycjach

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

służących celowi społecznemu

**Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**



### **Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?**

Subfundusz wdraża podejście uwzględniające kwestie środowiskowe, społeczne i ładu korporacyjnego (ESG) do swojego podstawowego procesu inwestycyjnego („Kryteria ESG”) poprzez inwestowanie części aktywów w Fundusze Dozwolone, które:

- promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mające zrównoważony cel inwestycyjny (tj. fundusze sklasyfikowane w Artykule 8 lub 9 SFDR), oraz
- posiadają politykę wykluczeń ograniczającą inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski ropoposne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- posiadają politykę w zakresie dobrych praktyk zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

Towarzystwo może według własnego uznania okresowo aktualizować swój proces monitorowania, zmieniać rodzaje działalności wykluczone z inwestowania lub modyfikować progi mające zastosowanie do takiej działalności.

Nie wyznaczono żadnego wzorca referencyjnego dla celu osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

**Wskaźniki zrównoważonego rozwoju** stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

### **● Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?**

Następujące wskaźniki zrównoważonego rozwoju są wykorzystywane do pomiaru stopnia uwzględnienia każdego z aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz:

- Procent aktywów Subfunduszu zainwestowanych w Dozwolone Fundusze, które promują cechy środowiskowe i/lub społeczne lub mają zrównoważony cel inwestycyjny zgodnie z Kryteriami ESG opisanymi szczegółowo powyżej.

### **● Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?**

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.

### **● W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?**

Nie dotyczy. -To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

**Główne niekorzystne skutki** to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwa.

*W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:*

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji

*Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyni poważnych szkód”, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.*

*Zasada „nie czyni poważnych szkód” stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.*

*Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.*



**Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?**

Tak, ten Subfundusz uwzględni wskaźniki PAI w filarach środowiskowych i/lub społecznych. Wskaźniki PAI są uwzględniane jakościowo poprzez zastosowanie wiążących Kryteriów ESG, opisanych powyżej. Na zasadzie niewiążącej i istotności, wskaźniki PAI są również rozważane poprzez zaangażowanie na poziomie całej firmy i konkretnych zespołów inwestycyjnych. Dodatkowe informacje na temat tego, które wskaźniki PAI są brane pod uwagę, są dostępne na naszej stronie internetowej i będą również dostępne w rocznym raporcie Subfunduszu zgodnie z artykułem 11 SFDR.

Nie



**Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?**

Towarzystwo wdraża w sposób wiążący w swoim procesie inwestycyjnym Kryteria ESG, które zakładają uwzględnienie co najmniej:

- wykluczeń ograniczających inwestycje związane z rozwojem, produkcją, utrzymaniem lub handlem kontrowersyjną bronią, produkcją wyrobów tytoniowych i paliwami kopalnymi (na przykład: węgiel energetyczny i niekonwencjonalne złoża ropy naftowej i gazu, takie jak ropa naftowa i gaz ziemny Arktyki, piaski roponośne oraz ropa naftowa i gaz łupkowy), oraz
- oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania, w ramach której emitenci są oceniani pod kątem zgodności z odpowiednimi przepisami i uznanymi na arenie międzynarodowej standardami w zakresie dobrego zarządzania, poszanowania praw człowieka i praw pracowniczych, ochrony środowiska oraz zapobiegania łapówkarstwu i korupcji, takimi jak: Wytyczne OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych, Wytyczne ONZ dotyczące Biznesu i Praw Człowieka oraz UN Global Compact.

**Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?**

Subfundusz stosuje podejście określone w Kryteriach ESG, opisanych szerzej powyżej.

**Strategia inwestycyjna** stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

#### Dobre praktyki w zakresie zarządzania

obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- **Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?**

Kryteria ESG nie mają na celu ograniczenia inwestycji rozważanych przed zastosowaniem tej strategii o określoną minimalną wartość.

- **Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?**

Subfundusz uwzględni dobre praktyki w zakresie zarządzania poprzez inwestowanie w Fundusze Dozwolone, które posiadają odpowiednie polityki w tym zakresie oraz dokonują oceny emitentów pod kątem zgodności z uznanymi międzynarodowymi standardami, w szczególności UN Global Compact, Wytycznymi OECD dla Przedsiębiorstw Wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Ze względu na pośredni charakter inwestycji Subfundusz opiera się na procesach oceny i monitoringu stosowanych przez zarządzających funduszami bazowymi, w tym na identyfikacji podmiotów zaangażowanych w istotne kontrowersje lub naruszenia zasad dobrego zarządzania. W uzasadnionych przypadkach Fundusze Dozwolone mogą ograniczać lub wykluczać ekspozycje na emitentów uznanych za trwale i poważnie naruszających powyższe normy.



#### Alokacja aktywów

ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

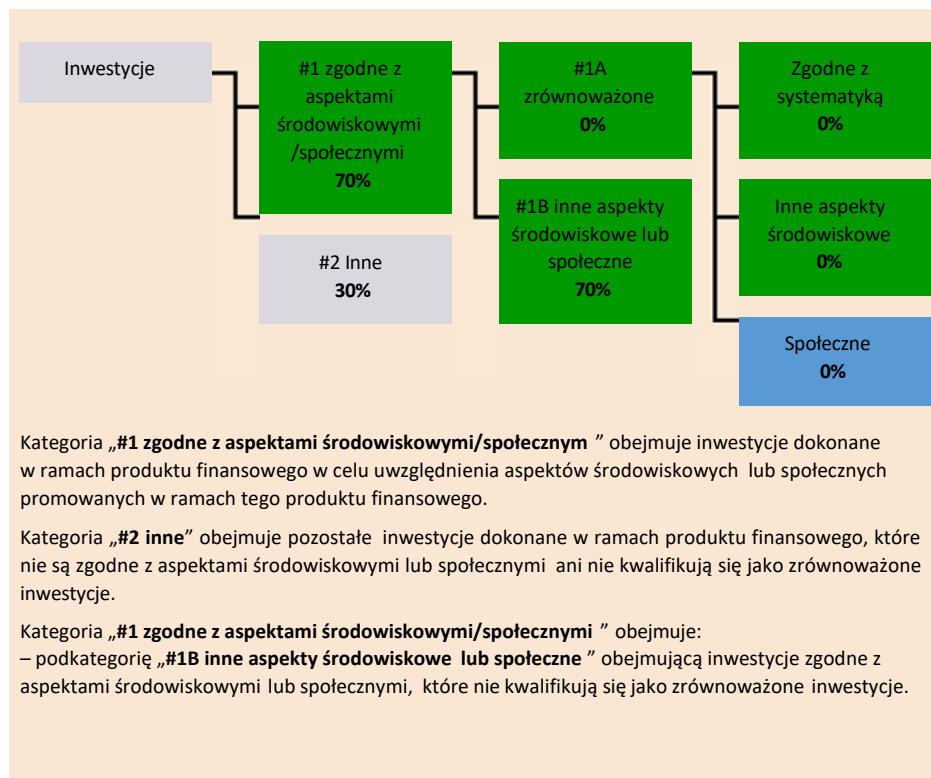
- **Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?**

Co najmniej 70% lokat Subfunduszu jest zgodnych z promowanymi cechami środowiskowymi i/lub społecznymi, jak wskazano powyżej. Szacuje się, że 30% lokat Subfunduszu kwalifikować się będzie do kategorii „inne” i nie będzie wykorzystywana do promowania aspektów środowiskowych/społecznych. Inwestycje te mogą obejmować gotówkę i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane w celach płynnościowych, instrumenty pochodne służące efektywnemu zarządzaniu portfelem lub celom inwestycyjnym, emitentów, dla których brakuje danych i/lub inwestycje w UCITS i UCI, które mogą być wykorzystywane w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie promują środowiskowych ani społecznych cech Subfunduszu i nie kwalifikują się jako inwestycje zrównoważone (jak opisano szczegółowo poniżej).

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania inwestycji w zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.



- **W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?**

Nie dotyczy.



**W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?**

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji służących realizacji celu środowiskowego zgodnych z Taksonomią UE. W związku z tym minimalny stopień to 0%.

- **Czy produkt finansowy inwestuje w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z Taksonomią UE<sup>1</sup>?**

Tak

W gaz ziemny

w energetykę jądrową

Nie

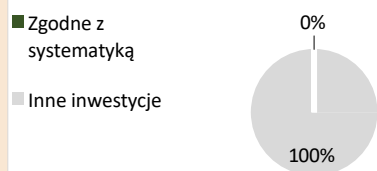
<sup>1</sup> Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową będzie zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu ("łagodzenie zmiany klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

**Działalność wspomagająca** bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

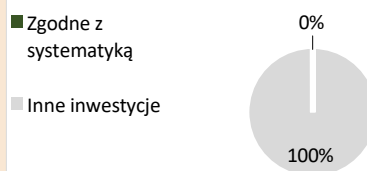
**Działalność na rzecz przejścia** jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych\* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

#### 1. Zgodność inwestycji z systematyką (w tym obligacje skarbowe\*)



#### 2. Zgodność inwestycji z systematyką (z wyjątkiem obligacji skarbowych)\*



\* Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe” obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy

W związku z tym, że Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE, udział obligacji skarbowych w portfelu Subfunduszu nie będzie miał wpływu na udział zrównoważonych inwestycji zgodnych z Taksonomią UE uwzględniony na wykresie

#### ● Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą wynosi 0%.



#### Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji. W związku z tym minimalny udział takich inwestycji to 0%.



#### Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Nie dotyczy. - To pytanie nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz nie zobowiązuje się do dokonywania Zrównoważonych Inwestycji.



#### Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 inne”, czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiegokolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inwestycje ujęte w pozycji „#2 Inne” mogą obejmować środki pieniężne i ekwiwalenty gotówki wykorzystywane do celów płynności, instrumenty pochodne do celów efektywnego zarządzania portfelem/celów inwestycyjnych i/lub inwestycje w instytucje wspólnego inwestowania (UCITS i UCI), które mogą być wykorzystane do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, ale nie

6 / 7

promują aspektów środowiskowych lub społecznych Subfunduszu, ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Podany procent jest oczekiwanym maksymalnym udziałem, jaki może być utrzymywany w tych instrumentach, ale rzeczywisty procent może się zmieniać od czasu do czasu.

Te instrumenty finansowe nie podlegają żadnym minimalnym zabezpieczeniom środowiskowym lub społecznym.



**Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?**

**Wskaźniki referencyjne** to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Nie dotyczy. - Ten Subfundusz nie posiada określonego indeksu wyznaczonego jako punkt odniesienia w celu określenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje.



**Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?**

Więcej informacji dotyczących poszczególnych produktów można znaleźć na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) przechodząc do strony poświęconej produktom i/lub SFDR.

**Zastrzeżenie prawne**

Ani ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ani żadna inna spółka w ramach jego struktury własnościowej, nie może być pociągnięta do odpowiedzialności wyłącznie na podstawie jakiegokolwiek oświadczenia zawartego w niniejszym Prospekcie Informacyjnym, które wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu informacyjnego funduszu. Niniejsza treść dotycząca ujawnienia przed przystąpieniem dokonaniem inwestycji w ramach subfunduszu jest poprawny na datę sporządzenia lub ostatniej aktualizacji Prospektu Informacyjnego 22/06/2026.

## Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu

Ilekczeń w Prospekcie jest mowa o:

### Agencje Transferowym

- rozumie się przez to podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników oraz wykonuje 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 pożyczki 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 pożyczki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy

### Aktywnym korzystaniu z praw właścicielskich

- rozumie się przez to prowadzenie dialogu i zaangażowanie w sprawy emitentów oraz wykonywanie prawa głosu w celu promowania długoterminowego sukcesu spółek poprzez czynienie ich kierownictwa odpowiedzialnym za swoje działania w imieniu beneficjenta końcowego

### Depozytariuszu

- rozumie się przez to Bank Handlowy w Warszawie Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie w zakresie w jakim wykonuje funkcję depozytariusza 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 ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### ING Parasol FIO

- rozumie się przez to ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### ING Perspektywa SFIO

- rozumie się przez to ING Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### Funduszach Inwestycyjnych ING

- rozumie się przez to ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty, ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz ING 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

### Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego

- rozumie się przez to informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy. Informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu obejmuje informacje wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępniane w treści Prospektu.

### 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

- rozumie się przez to dokument zawierający kluczowe informacje, o którym mowa w art. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014

z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), dotyczące detalicznego produktu zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 4 pkt 1 tego rozporządzenia; 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 bądź dla reprezentatywnych kategorii jednostek uczestnictwa

#### **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 z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

#### **Opłacie Umorzeniowej**

- rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

#### **Opłacie za Konwersję**

- rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo

#### **Opłacie za Zamianę**

- rozumie się przez to opłatę pobieraną 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

#### **Rozporządzenie 2020/852**

- rozumie się przez to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088, zwane powszechnie również „Taksonomią UE”)

#### **Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych lub SFDR**

- rozumie się przez to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych

#### **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 ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie

#### **Uczestniku, Uczestniku Funduszu**

- rozumie się przez to określoną zgodnie z postanowieniami § 14 Statutu osobą fizyczną, osobą prawną lub jednostką 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.)

#### **Ustawie IKE**

- rozumie się przez to ustawę z 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontaktach emerytalnych oraz indywidualnych kontaktach 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 Mażeńskim, 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

#### **Zgromadzeniu Uczestników**

- rozumie się przez to zgromadzenie uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, o którym mowa w art. 113a Ustawy

#### **WIG**

- rozumie się przez to Warszawski Indeks Giełdowy

#### **MLGOPL**

- rozumie się przez to Merrill Lynch GOPL 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 sześciomiesięczny (6m) od innych banków

#### **WIBOR1Y**

- (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy procentowej

administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu, w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na jeden rok (1Y) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu

#### **WIBOR6M**

- (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy procentowej administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu, w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na sześć miesięcy (6M) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu

#### **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 Countries 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 wazone 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 World

#### **MSCI Emerging Markets**

- rozumie się przez to indeks skupiający rynki rozwinięte. W skład tego indeksu wchodzi następujące kraje: Brazylia, Chile, Chiny, Kolumbia, 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 rynkach 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

#### **Bloomberg Barclays Global High Yield Hedged Index**

- rozumie się przez to indeks obrazujący globalny rynek dochodowości długu korporacyjnego; obejmuje on m.in. obszar Ameryki i Europy. Poprzednia nazwa indeksu to Barclays Capital Global High Yield Hedged Index.

#### **Bloomberg Barclays Global Aggregate Index**

- rozumie się przez to globalny indeks papierów dłużnych. Poprzednie nazwy indeksu to Lehman Global Aggregate Index oraz Barclays Capital Global Aggregate Index.

#### **Bloomberg Barclays 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, i okresie do wykupu dłuższym niż jeden rok. Indeks zawiera ograniczenie 2% na jednego emitenta. Poprzednia nazwa indeksu to Barclays Capital US High Yield 2% issuer capped.

**Bloomberg Barclays 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. Poprzednia nazwa indeksu to Barclays Capital Pan-European High Yield 2% issuer capped.

**Bloomberg 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. Poprzednia nazwa indeksu to Barclays Global Aggregate.

**GPWB-BWZ**

- rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. W skład portfela indeksu wchodzi denominowane w złotych obligacje o zmiennym oprocentowaniu. Indeks jest wyliczany na podstawie kursów referencyjnych ustalanych zgodnie z regulaminem ustalania tych kursów na rynku Treasury BondSpot Poland prowadzonym przez BondSpot S.A.

## Statut ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### Część I.

#### Fundusz Definicje i skróty

##### § 1

Ilekoć w Statucie jest mowa o:

- 1) **Agencie Transferowym** – rozumie się przez to podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników oraz wykonuje 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 pożyczki 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 pożyczki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
- 4) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to Bank Handlowy w Warszawie Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie w zakresie w jakim wykonuje funkcję depozytariusza 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 ING 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,
- 8c) **Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego** – rozumie się przez to informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy. Informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu obejmuje informacje wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępniane w treści Prospektu.
- 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 udostępniane inwestorom innym niż inwestorzy indywidualni, o których mowa w art. 4 pkt 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), chyba, że Towarzystwo zdecydowało o sporządzeniu Kluczowych Informacji w celu ich udostępnienia inwestorom innym niż inwestorzy indywidualni; 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,
- 12b) **Kluczowych Informacjach** – rozumie się przez to dokument zawierający kluczowe informacje, o którym mowa w art. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), dotyczące detalicznego produktu zbiorowego inwestowania, o którym mowa w art. 4 pkt 1 tego rozporządzenia; 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 bądź dla reprezentatywnych kategorii 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) **Oplatę Dystrybucyjnej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa,
- 17) **Oplatę Umorzeniowej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
- 18) **Oplatę za Konwersję** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo,
- 19) **Oplatę za Zamianę** – rozumie się przez to opłatę pobieraną 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 przez to 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 ustalone przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek opłat manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom,
- 30) **Towarzystwie** – rozumie się przez to ING 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 osobą fizyczną, osobą prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą 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 i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późn. 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 Wartości 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 Mażeńskim 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.
1. Fundusz działa pod nazwą: „ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.
  2. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: „ING SFIO”.
  3. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami.
  4. Z zastrzeżeniem ust. 8, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
    - 1) „ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych”,
    - 2) „ING Subfundusz Akcji USA”,
    - 3) „ING Subfundusz Akcji Europejskich”,
    - 4) *skreślony*
    - 5) *skreślony*
    - 6) *skreślony*
    - 7) *skreślony*
    - 8) *skreślony*
    - 9) „ING Subfundusz Akcji Japońskich”,
    - 10) „ING Subfundusz Surowców”,
    - 11) „ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących”,
    - 12) „ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania”,
    - 13) *skreślony*
    - 14) „ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych”,
    - 15) *skreślony*
    - 16) *skreślony*
    - 17) *skreślony*
    - 18) *skreślony*
    - 19) „ING Subfundusz Konserwatywny Plus”,
    - 20) „ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)”,
    - 21) „ING Subfundusz Obligacji Plus”,
    - 22) „ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji”,
    - 23) „ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych”,
    - 24) „ING Subfundusz Total Return”.
  5. Fundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać skrótów nazw Subfunduszy:
    - 1) „ING Globalny Akcji Dywidendowych”,
    - 2) „ING Akcji USA”,
    - 3) „ING Akcji Europejskich”,
    - 4) *skreślony*
    - 5) *skreślony*
    - 6) *skreślony*
    - 7) *skreślony*,
    - 8) *skreślony*
    - 9) „ING Akcji Japońskich”,
    - 10) „ING Surowców”,
    - 11) „ING Akcji Rynków Wschodzących”,
    - 12) „ING Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania”,
    - 13) *skreślony*
    - 14) „ING Globalny Obligacji Wysokodochodowych”,
    - 15) *skreślony*
    - 16) *skreślony*
    - 17) *skreślony*
    - 18) *skreślony*

## Fundusz. Subfundusze

### § 2

- 19) „ING Konserwatywny Plus”,
  - 20) „ING Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)”,
  - 21) „ING Obligacji Plus”,
  - 22) „ING Stabilny Globalnej Dywersyfikacji”,
  - 23) „ING Obligacji Korporacyjnych”,
  - 24) „ING Total Return”.
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 ING.

#### **Towarzystwo. Sposób reprezentacji Funduszu**

##### **§ 3**

1. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo działające pod firmą „ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. Towarzystwo używa również firmy w skróconym brzmieniu „ING TFI Spółka Akcyjna”.
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, pod adresem ul. Puławska 2, 02-566 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 „Bank Handlowy w Warszawie S.A.”.
2. Depozytariusz ma siedzibę w Warszawie, pod adresem ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.
3. Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w Ustawie, w tym przechowuje oraz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, a także zapewnia właściwe monitorowanie przepływu środków pieniężnych Funduszu i poszczególnych 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 wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu oraz obowiązku wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
5. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących Aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także innych Aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
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 równoważność 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 stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego**

##### **§ 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 niniejszym paragrafie poniżej papiery wartościowe i prawa majątkowe będące przedmiotem lokat Subfunduszy, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy, z wyłączeniem Subfunduszy, które zgodnie z postanowieniami Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu stosują zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
  - 1a. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy, które zgodnie z postanowieniami Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu stosują zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w szczególności typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat tych Subfunduszy, kryteria doboru tych lokat, zasady ich dywersyfikacji i inne ograniczenia inwestycyjne, jak również dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez te Subfundusze, określone są w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
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 zaferowanie 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 poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Poходne, 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 kategorii 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), swapami walutowymi lub swapami ryzyka kredytowego (w tym instrumentami CDX oraz iTraxx). 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 Rozwoju i Finansów w sprawie zawierania przez specjalistyczny 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) w przypadku transakcji zawartych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym należy spełnić co najmniej jeden z poniższych warunków:
- planowany koszt transakcyjny osiągnięcia ekspozycji, w danym okresie czasu, przy użyciu Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest niższy lub przynajmniej porównywalny z kosztami ekwiwalentnej transakcji na rynku papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, będących instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
  - nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących instrument bazowy Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, w krótkim czasie nie byłoby możliwe albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, ryzykiem rozliczenia, ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności lub ryzykiem związanym z przechowaniem aktywów, lub też ze związanymi z nimi dodatkowymi kosztami lub obowiązkami podatkowymi,
  - transakcje na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, pozwalają na uzyskanie ekspozycji na stopę procentową, której uzyskanie poprzez transakcje zakupu bądź sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego byłoby mniej korzystne lub niemożliwe,
  - transakcja na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, pozwala osiągnąć dodatkowy i obciążony niskim ryzykiem dochód wynikający z nieefektywności kwotowań na rynku Instrumentów Pochodnych lub pomiędzy kwotowaniami danego Instrumentu Pochodnego i kwotowaniami aktywów stanowiącymi jego instrument bazowy (transakcje arbitrażowe).
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:
- przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, lub
  - w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzonego przez:
    - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
    - 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,
    - 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:
- Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie;
  - 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;
  - pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
  - 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:
    - art. 50 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
    - 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,
    - 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 finansowymi.
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) za średnim ważonym terminem do wykupu (duration) nie dłuższym niż 1 rok,
  - 4) za średnioterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) za średnim ważonym terminem do wykupu (duration) dłuższym niż 1 rok, ale nie dłuższym niż 3 lata,
  - 5) za długoterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) za średnim ważonym terminem do wykupu (duration) dłuższym niż 3 lata,
  - 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. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej, z zastrzeżeniem ust. 4a.
- 4a. Zmiana waluty wykorzystywanej do prowadzenia Ksiąg Rachunkowych, wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań NN Subfunduszu Stabilnego Globalnej Alokacji EUR (L) z euro na walutę polską wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego przypadającego po wejściu w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających zasadę prowadzenia Ksiąg Rachunkowych, wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań tego subfunduszu w walucie polskiej.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

## 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. Dystrybutorzy mogą 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. Dystrybutorzy mogą 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 lub Dystrybutor ogłaszają odpowiednio na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) lub w sposób przyjęty u Dystrybutora w zakresie komunikacji z klientami, lub poinformują 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 i należne są Dystrybutorowi.
7. Stawki opłat manipulacyjnych określone 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. Tabela Opłat jest udostępniana Uczestnikom w Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 oferowanych przez Dystrybutora.
9. Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu stanowi inaczej. 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 złożył 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

## 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, chyba, że Część II
8. 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.
  11. Fundusz może uznać za aktualne dane osobowe, dane teleadresowe oraz inne dane podane Funduszowi, zaktualizowane przez Uczestnika w stosunku do któregośkolwiek z funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo (z wyłączeniem ING Emerytura SFIO). Zdanie poprzednie nie dotyczy wskazanego przez Uczestnika adresu korespondencyjnego, adresu poczty elektronicznej, numeru telefonu oraz numeru rachunku bankowego, w przypadku których za aktualne uznaje się dane przypisane do Numeru Uczestnika, w ramach którego nastąpiło nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu, jak również może nie być stosowane w odniesieniu do danych, o których mowa w zdaniu pierwszym, wskazanych przez Uczestnika dla potrzeb otwarcia uczestnictwa Rejestru w ramach dla niektórych Programów oferowanych przez Fundusz.

## 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 Jednostkach 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, S i T zbywanych w ramach IKE lub IKZE. Zapisy te stanowią Indywidualne Konta Emerytalne (w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, E, F, S oraz T) bądź Indywidualne Konta Zabezpieczenia Emerytalnego (w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii K, E, F, S oraz T). Ponadto odrębnie prowadzone są IKE w wariantcie pierwszym, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii I, IKE w wariantcie drugim i trzecim, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii K i odrębnie prowadzone są IKE w wariantcie czwartym, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, S oraz T, jak również prowadzone są IKZE w wariantcie pierwszym, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii K i odrębnie prowadzone są IKZE w wariantcie drugim, na których zapisywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, S oraz T.

## Jednostki Uczestnictwa

### § 16

1. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii. Poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa mogą być zbywane w wybranych Subfunduszach, zgodnie z §1 ust. 3 poszczególnych rozdziałów Części II Statutu. Cechy charakterystyczne różniące 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 do danego Subfunduszu określa walutę, w której zbywane są Jednostki Uczestnictwa.

### Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa

#### § 17

1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane 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.
  - 1a. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz 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 A1 na zasadach określonych w Prospekcie.
2. Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane bezpośrednio przez Fundusz 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 wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii E w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E w ramach PPI lub PPE określa odpowiednio umowa PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E w ramach IKE i IKZE, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii E, określają odpowiednio Umowa IKE oraz Umowa IKZE.
3. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz 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 wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii E w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach PPI lub PPE określa odpowiednio umowa PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach IKE i IKZE, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii F, określają odpowiednio Umowa IKE oraz Umowa IKZE.
4. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie pierwszym. 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 za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, wyłącznie w ramach IKE (pod warunkiem zawarcia umowy IKE w wariantcie drugim lub trzecim) lub IKZE pod warunkiem zawarcia umowy IKZE w wariantcie pierwszym. 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 za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, 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. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii P w ramach programów inwestycyjnych określa Umowa Dodatkowa.
7. Jednostki Uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez Fundusz 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 lub umowy IKZE. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach IKE i IKZE, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii S określają odpowiednio Umowa IKE oraz Umowa IKZE.
8. Jednostki Uczestnictwa kategorii T są zbywane bezpośrednio przez Fundusz 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 wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii T w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii T w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii T w ramach IKE i IKZE, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii T, określają odpowiednio Umowa IKE oraz Umowa IKZE.
  9. Jednostki Uczestnictwa kategorii W są zbywane bezpośrednio przez Fundusz 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 wariantcie czwartym lub umowy IKZE w wariantcie drugim. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii W w ramach IKE lub IKZE może uzależnione od spełnienia dodatkowych warunków określonych odpowiednio umową IKE lub umową IKZE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii W w ramach PPI lub PPE określają odpowiednio umowa PPI lub PPE. Warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii W w ramach IKE i IKZE, w tym nazwy handlowe IKE i IKZE, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii W, określają odpowiednio Umowa IKE oraz Umowa IKZE.
  10. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w Prospekcie, w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Po pierwszym nabyciu przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa kategorii U, będące w posiadaniu takiego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa innych kategorii mogą zostać na jego wniosek wymienione na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Po otwarciu Rejestru Inwestorzy i Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa kategorii U na zasadach określonych w Prospekcie.
- 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, chyba że w przypadku danego Subfunduszu, w § 1 ust. 5 odpowiedniego rozdziału Części II Statutu, zostały przewidziane inne wysokości minimalnych wpłat. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A zbywanych w walucie obcej określona jest w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
    - 1a. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 wynosi 200 zł w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 oraz 50 zł w przypadku każdego następnego nabycia, chyba że w przypadku danego Subfunduszu, w § 1 ust. 5 odpowiedniego rozdziału Części II Statutu, zostały przewidziane inne wysokości minimalnych wpłat. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 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 jednorazowa 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, chyba że w przypadku danego Subfunduszu, w § 1 ust. 5 odpowiedniego rozdziału Części II Statutu, zostały przewidziane inne wysokości minimalnych wpłat.
  7. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii S w ramach IKE lub IKZE, Umowa IKE lub Umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną

wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii S do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.

8. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii T wynosi 0,01 zł.
9. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii W wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że w przypadku oferowania Jednostek Uczestnictwa kategorii W w ramach IKE lub IKZE, Umowa IKE lub Umowa IKZE mogą przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłat tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku każdego następnego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii W jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii W do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 50 zł.
10. Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U wynosi 200 zł z zastrzeżeniem, że jednorazowa minimalna łączna wpłata tytułem pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U do Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo wynosi 15 000 000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych), przy czym warunek ten nie ma zastosowania do Uczestników posiadających w dniu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U Jednostki Uczestnictwa Funduszu i innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo innych kategorii o łącznej wartości co najmniej w kwocie 15 000 000,00 zł (słownie: piętnaście milionów złotych). Dla celu spełnienia warunków, o których mowa w poprzednim zdaniu Jednostki Uczestnictwa posiadane lub nabywane przez kilka funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych traktuje się jako Jednostki Uczestnictwa znajdujące się w posiadaniu jednego Uczestnika.

#### **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, S i T oferowanych w ramach IKE lub IKZE. W takim wypadku Fundusz dołoży starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I, K, E, F, S 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 5 dni roboczych, 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. Kwotą 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 5 dni roboczych, 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 Subfunduszy 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 udostępnił taką możliwość. W przypadku, gdy z uwagi na okoliczności niezależne od Funduszu i Towarzystwa środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przekazane poleceniem przelewu na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Rejestrze albo wskazany przez Uczestnika w zleceniu odkupienia zostaną zwrócone na rachunek Funduszu,

środki te przechowywane będą na rachunku Funduszu do czasu ustalenia sposobu ich wypłaty.

- 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). Na zasadach określonych w umowie PPE, umowie PPI, Umowie (regulaminie) IKE lub Umowie (regulaminie) IKZE, wypłata w ramach danego PPE, PPI, IKE lub IKZE może następować również przekazem pocztowym. Za wyjątkiem wypłat dokonywanych w ramach PPE, PPI, IKE oraz IKZE, 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 nabeździe dla Uczestnika za kwotę środków z tytułu odkupienia Jednostki Uczestnictwa kategorii A ING Parasol FIO ING Subfunduszu Konserwatywnego, chyba że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zakazane jest zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika. 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 FIFO, 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, S 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. skreślony
  9. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie polskiej odkupywane są po cenie wyrażonej w walucie polskiej, a Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej odkupywane są 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 zapewni 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 odkupowania 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 zawieszona 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.
  14. W przypadku zwołania Zgromadzenia Uczestników Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników.

#### **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, albo Kluczowych Informacji dla Inwestorów, Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego 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.
15. Uczestnik ma prawo do udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w §27a.

### Zgromadzenie Uczestników

#### § 27a

1. Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
  - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
  - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.
2. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 2, zawiera:
  - 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
  - 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę;
  - 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, o którym mowa w § 26 ust. 14;
  - 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
4. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierającą informacje, o których mowa w ust. 3.
5. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 2, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony dla ogłaszania zmian Statutu Funduszu.
6. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników.
7. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy uprawnieni zgodnie z ust. 6 posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela wyjaśnień i odpowiada na zadane przez Uczestników na temat zagadnień związanych ze zdarzeniem

będącym przedmiotem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może również w tym czasie wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w kwestiach będących przedmiotem Zgromadzenia Uczestników.

9. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
10. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na zgromadzeniu Uczestników.
11. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
12. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
13. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
14. Niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni od zakończenia Zgromadzenia Uczestników, Towarzystwo ogłasza treść podjętych na nim uchwał na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).
15. Na zasadach określonych w art. 87e Ustawy Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie jej nieważności.
16. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał poza sprawami określonymi w Statucie określa regulamin przyjęty przez to Zgromadzenie Uczestników.

### 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 udostępnić informacje o stanie Subrejstru.
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 poświadczane 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.
9. Uczestnik może ustanowić pełnomocnika do udziału w Zgromadzeniu Uczestników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

#### **Zamiana Jednostek Uczestnictwa**

##### **§ 30**

1. Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami, chyba że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika jest zakazane.
  - 1a. Na zasadach określonych w regulaminie lub Umowie Dodatkowej lub innej umowie stanowiącej podstawę funkcjonowania danego Programu, Fundusz wraz z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo może udostępnić Uczestnikom Programu możliwość złożenia stałego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa nabywanych w ramach Programów będące podstawą dokonywania przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo szeregu zamian Jednostek Uczestnictwa w celu uzyskania alokacji składek lub zgromadzonych w ramach Programu środków, przewidzianej z góry dla danego okresu w momencie składania zlecenia. Stałe zlecenie zamiany może być składane łącznie ze zleceniem, o którym mowa w § 31 ust. 1a.
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, ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3. Dokonanie zamiany może podlegać Opłacie za zamianę, o ile jest ona przewidziana w Części II Statutu.
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 przeznaczonych

- na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym.
4. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia zamiany a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
  - 4a. W przypadku zlecenia, o którym mowa w ust. 1a, termin realizacji zlecenia wskazany w ust. 4 liczony jest każdorazowo od dnia, w którym powinno ono zostać wykonane najwcześniej zgodnie z treścią tego zlecenia.
  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 Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej nabyte za wpłatę dokonaną w walucie obcej nie podlegają zamianie.
  9. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

## Konwersja

### § 31

1. Uczestnik ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonać konwersji Jednostek Uczestnictwa, chyba że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika jest zakazane.
- 1a. Na zasadach określonych w regulaminie lub Umowie Dodatkowej lub innej umowie stanowiącej podstawę funkcjonowania danego Programu, Fundusz wraz z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo może udostępnić Uczestnikom Programu możliwość złożenia stałego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa nabywanych w ramach Programów będące podstawą dokonywania przez Fundusz i inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo szeregu konwersji Jednostek Uczestnictwa w celu uzyskania alokacji składek lub zgromadzonych w ramach Programu środków, przewidzianej z góry dla danego okresu w momencie składania zlecenia. Stałe zlecenie konwersji może być składane łącznie ze zleceniem, o którym mowa w § 30 ust. 1a.
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) lub Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego 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, ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3. Dokonanie konwersji może podlegać Opłacie za konwersję, o ile jest ona przewidziana w Części II Statutu. 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 przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu docelowym.
4. Okres pomiędzy złożeniem zlecenia konwersji a dniem jego realizacji nie powinien być dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
- 4a. W przypadku zlecenia, o którym mowa w ust. 1a, termin realizacji zlecenia wskazany w ust. 4 liczony jest każdorazowo od dnia, w którym powinno ono zostać wykonane najwcześniej zgodnie z treścią tego zlecenia.
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 oraz fundusze docelowe określa Prospekt.
7. Konwersja Jednostek Uczestnictwa kategorii I lub K, jak również Jednostek Uczestnictwa kategorii E, F, S lub T oferowanych w ramach IKE lub IKZE, stanowi Wypłatę Transferową w rozumieniu Ustawy IKE, z tym że do takiej Wyplaty Transferowej nie stosuje się przepisów § 35a ust. 5.
8. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, których Księgi Rachunkowe prowadzone są w walucie obcej 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 Matrzeński**

### **§ 34**

1. Małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa, z wyjątkiem Jednostek Uczestnictwa kategorii I i K, na Wspólny Rejestr Matrzeński, 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 zrzekając 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.
- 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 inwestycyjnego, 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 wariantcie pierwszym albo Jednostki Uczestnictwa kategorii K zapisywane na IKE w wariantcie drugim i trzecim albo Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, S lub T zapisywane na IKE w wariantcie czwartym.
  - 3) Szczegółowe warunki prowadzenia IKE określa Statut, Ustawa, Ustawa IKE oraz Umowa IKE.

#### 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

- 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, S 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 zawarcie 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, S lub T, lub kosztów obciążających Subfundusz, który zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii I, K, E, F, S 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 ING 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 wiarygodności zabezpieczonej zastawem na Jednostkach Uczestnictwa kategorii I, K, E, F, S 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 pochodzą 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) Nabywanie 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, S 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 zgromadzonych 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, S 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, S lub T, lub kosztów obciążających oferowany w ramach IKZE Subfundusz, który zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii K lub Jednostki Uczestnictwa kategorii E, F, S 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 dodatkowych 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 Wpłat 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 ING 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 Wpłat 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 wygasa, a nie zachodzą przesłanki do dokonania Wyплаты lub Wyплаты 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, S lub T zgromadzonych w ramach IKZE.

### Premia inwestycyjna

#### § 36

1. Z osobą zamierzającą w dłuższym okresie inwestować znaczne środki Towarzystwo może zawrzeć umowę określającą dodatkowe 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 lub regulaminie IKE lub regulaminie IKZE, dodatkowe uprawnienie Uczestnika w postaci premii inwestycyjnej może zostać przyznane przez Towarzystwo uczestnikom PPE, uczestnikom PPI, Oszczędzającym na IKE lub IKZE. W takim wypadku, dla celu spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 2, stosownie do postanowień danej umowy lub regulaminu, uwzględniana będzie łączna wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych na rejestrach wszystkich uczestników danego PPE lub PPI lub IKE lub IKZE. Powyższe może być stosowane odpowiednio do uczestników kilku PPE lub PPI prowadzonych dla pracodawców pozostających w jednej grupie kapitałowej. W przypadku wskazanym w niniejszym ustępie premia inwestycyjna będzie mogła być wypłacana tylko i wyłącznie poprzez nabycie na rejestry Uczestników prowadzone odpowiednio w ramach PPE, PPI, IKE lub IKZE dodatkowych Jednostek Uczestnictwa za kwotę należnej im premii inwestycyjnej, wyliczonej stosownie do postanowień umowy lub regulaminu, o których 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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 dokonane 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, Kluczowe Informacje dla Inwestorów i Informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP), a także Kluczowe Informacje dla Inwestorów, chyba, że Towarzystwo zdecydowało o sporządzeniu Kluczowych Informacji w celu ich udostępnienia inwestorom innym niż inwestorzy indywidualni, o których mowa w art. 4 ust. 1 ww. rozporządzenia oraz Informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w sposób umożliwiający zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, Prospekt, a także Kluczowe Informacje albo Kluczowe Informacje dla Inwestorów i Informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego 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 ym Prospekcie. Fundusz udostępnia we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu oraz na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) aktualne informacje o zmianach w Prospekcie i Informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego.
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.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.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 Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym albo zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl)
8. Fundusz publikuje informacje o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy na stronie internetowej [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl). Publikacja informacji dokonywana jest kwartalnie nie wcześniej niż 14- tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca następującego po zakończeniu danego kwartału w formie pliku xls i pdf oraz według stanu na dzień ostatniej wyceny w danym kwartale. Treść publikacji umożliwia identyfikację danego Subfunduszu, poszczególnych składników lokat Subfunduszu oraz ich wartości i udziału w portfelu Subfunduszu.

#### **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 ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych**

#### **§ 1**

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Globalny Akcji Dywidendowych.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 poręczone 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot

Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.
3. Fundusz zagraniczny, którego tytuły uczestnictwa stanowią przedmiot lokat Subfunduszu nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu z dywidend.

#### 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 Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% 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 Goldman Sachs Global Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
5. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
6. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Income

##### § 6

1. Goldman Sachs Global Equity Income (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 jest zarządzany aktywnie w celu doboru spółek wypłacających dywidendę, z zachowaniem limitów odchylenia względnie do indeksu. W związku z tym inwestycje subfunduszu zagranicznego mogą istotnie odbiegać od indeksu MSCI World (NR). Subfundusz zagraniczny, mierzony w okresie kilku lat, dąży do przekroczenia wyników indeksu MSCI World (NR). Wskazany indeks stanowi szerokie odwzorowanie uniwersum inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny może również inwestować w papiery wartościowe spoza uniwersum indeksu. Proces doboru lokat subfunduszu zagranicznego opiera się na analizie fundamentalnej oraz uwzględnia integrację czynników ESG. Subfundusz zagraniczny może inwestować do 25% swych aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku rosyjskim – „Moscow Interbank Currency Exchange – Russian Trade System” (MICEX-RTS).

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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów. Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwiwalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.

Subfundusz zagraniczny za pośrednictwem Stock Connect (platforma wzajemnego dostępu do rynku, za pośrednictwem, której inwestorzy mogą zawierać transakcje na wybranych papierach wartościowych na kilku giełdach działających w Chińskiej Republice Ludowej), może inwestować do 20% wartości aktywów netto w chińskie akcje klasy – A (akcje wyemitowane przez spółki notowane na giełdach papierów wartościowych w Chinach kontynentalnych) wyemitowane przez spółki zarejestrowane w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL”). W związku z tym Subfundusz zagraniczny może być narażony na ryzyka związane z inwestycjami w ChRL, w tym między innymi ryzyko geograficznej koncentracji, ryzyko zmian politycznych, społecznych oraz gospodarczych, ryzyko płynności i zmienności, ryzyko walutowe w odniesieniu do waluty chińskiej oraz ryzyka związane z chińskim systemem podatkowym. Subfundusz zagraniczny narażony jest również na określone ryzyka właściwe dla inwestowania za pośrednictwem Stock Connect, takie jak ograniczenia kwotowe, zawieszenie obrotu, wahania cen chińskich akcji klasy – A, w szczególności, gdy obrót na Stock Connect jest zamknięty a rynek ChRL jest otwarty, a także ryzyko operacyjne. Stock Connect jest względnie

nową platformą, w związku z czym pewne regulacje nie zostały sprawdzone i podlegają zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na Subfundusz zagraniczny. Ryzyka związane z inwestycjami w chińskie akcje klasy – A zostały szczegółowo opisane w rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis” części III „Dodatkowe informacje” prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III.

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 w celu generowania dodatkowego dochodu z opłat uzyskiwanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych. W związku z tym, że subfundusz zagraniczny udziela pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe, poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) oraz generowany przez nie dochód może ulegać zmianom. Jednakże, poziom NAV, który może być przeniesiony do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych nie może przekroczyć maksymalnego poziomu określonego w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego. Szczegółowe informacje na temat faktycznego poziomu wykorzystania w ramach Subfunduszu wg stanu na dzień sporządzenia raportu udostępniane są w Raporcie Rocznym Raporcem Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie funduszu zagranicznego. Poziomy wykorzystania wg stanu dzień sporządzenia raportu mogą nie być reprezentatywne dla faktycznego poziomu wykorzystania w trakcie roku.

**Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym**

#### **kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

##### **§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
  - 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 zwrótnie 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 zawieszane 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**

1. Goldman Sachs Funds III 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 zarządkiem 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 osiągnięte 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 przypadku, gdy portfel nie obejmuje żadnych pozycji instrumentów pochodnych, wartość bazowa dla dźwigni wynosi 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego

subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągać za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE)

2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody's oraz/lub Standard & Poor's, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu,

Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywacje do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć względem na swoje obowiązki względem Funduszu zagranicznego

i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

17. *skreślony*

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań.

A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT);  
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 sytuację 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 wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

#### **Oplaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Income**

##### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. Opłata podlega zapłacie co miesiąc z dołu.

#### **Wynagrodzenie Towarzystwa. Oplaty 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 – 2,00%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,86%,

- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
    - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - 2) *skreślony*
    - 3) *skreślony*
    - 4) *skreślony*
    - 5) *skreślony*
    - 6) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
    - 7) *skreślony*,
    - 8) *skreślony*
  3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  4. *skreślony*
  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.
  - 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
  6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
    - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
      - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
      - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
    - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

- 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## **Rozdział II** **ING Subfundusz Akcji USA**

### **§ 1**

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Akcji USA.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

3. Fundusz zagraniczny, którego tytuły uczestnictwa stanowią przedmiot lokat Subfunduszu nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu z dywidend.

#### 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 Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% 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 Goldman Sachs US Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

5. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
6. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs US Equity Income**

##### **§ 6**

1. Goldman Sachs US Equity Income (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym”) inwestuje głównie swoje aktywa 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 jest zarządzany aktywnie w celu doboru spółek oferujących atrakcyjny zwrot z dywidend, z zachowaniem limitów odchylenia względnie do indeksu. W związku z tym inwestycje subfunduszu zagranicznego będą istotnie odbiegać od indeksu S&P 500 (NR). Subfundusz zagraniczny, mierzony w okresie kilku lat, dąży do przekroczenia wyników indeksu S&P 500 (NR). Wskazany indeks stanowi szerokie odwzorowanie uniwersum inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny może również inwestować w papiery wartościowe spoza uniwersum indeksu. Opierając się na dokładnej analizie subfundusz zagraniczny dąży do wyboru najlepiej rokujących akcji. Subfundusz zagraniczny skupia się na doborze spółek oferujących stabilne oraz względnie wysokie dywidendy. Docelowo do portfela subfunduszu zagranicznego wybierane są akcje spółek, które w efekcie ich siły finansowej i biznesowej oferować będą trwałą stopę zwrotu z dywidend.

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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów. Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwiwalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.

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 w celu generowania dodatkowego dochodu z opłat uzyskiwanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu

zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych.

W związku z tym, że subfundusz zagraniczny udziela pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe, poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) oraz generowany przez nie dochód może ulegać zmianom. Jednakże, poziom NAV, który może być przeniesiony do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych nie może przekroczyć maksymalnego poziomu określonego w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego. Szczegółowe informacje na temat faktycznego poziomu wykorzystania w ramach Subfunduszu wg stanu na dzień sporządzenia raportu udostępniane są w Raporcie Rocznym Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie funduszu zagranicznego. Poziomy wykorzystania wg stanu dzień sporządzenia raportu mogą nie być reprezentatywne dla faktycznego poziomu wykorzystania w trakcie roku.

#### **Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

##### **§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
- 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:
- 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;
  - kontrahentami w ramach pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi są renomowane instytucje finansowe wyspecjalizowane w transakcjach tego rodzaju, pod warunkiem że podlegają także nadzorowi ostrożnościowemu;
- oraz
- 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 emitent takich instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony inwestorów i ich oszczędności oraz pod warunkiem że takie instrumenty są:
- 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
  - emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
  - 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 pkt 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:
- subfundusz docelowy nie inwestuje zwrótnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
  - 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,
  - wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszona przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
  - 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,
  - 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**

1. Goldman Sachs Funds III 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 zarządkiem 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 finansowego 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 osiągnęte 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 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągać za sobą

istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody's oraz/lub Standard & Poor's, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu, Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są

przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywacje do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć względem siebie obowiązki względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartej transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

17. *skreślony.*

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 wchodzi one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań.

A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT);

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 wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

#### **Opłaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs US Equity Income**

##### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. 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, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 – 2,00%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,75%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) *skreślony*
  - 3) *skreślony*
  - 4) *skreślony*
  - 5) *skreślony*
  - 6) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 7) *skreślony*,
  - 8) *skreślony*
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. *skreślony*
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarygodności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;

- 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 tę 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 Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
12. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## Rozdział III ING Subfundusz Akcji Europejskich

### § 1

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Akcji Europejskich.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w §14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 wznowiania 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 Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 poręczone 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

- Fundusz zagraniczny, którego tytuły uczestnictwa stanowią przedmiot lokat Subfunduszu nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu z dywidend.

#### Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

##### § 5

- 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 – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 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.
- Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
- Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

- Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
- Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income

##### § 6

- Celem Goldman Sachs Europe Equity Income (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym”) jest wzrost wartości zainwestowanego kapitału poprzez inwestycje przede wszystkim w europejskie akcje i/lub inne zbywalne papiery wartościowe (warranty na zbywalne papiery wartościowe – do maksymalnego poziomu 10% aktywów netto subfunduszu zagranicznego – oraz obligacje zamienne) 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. Emitentami są spółki mające centralę lub prowadzące podstawową działalność gospodarczą w Europie. Subfundusz zagraniczny jest zarządzany aktywnie w celu doboru spółek wypłacających dywidendę, z zachowaniem limitów odchylenia względnie do indeksu. W związku z tym inwestycje subfunduszu zagranicznego mogą istotnie odbiegać od indeksu MSCI Europe (NR). Subfundusz zagraniczny, mierzony w okresie kilku lat, dąży do przekroczenia wyników indeksu MSCI Europe (NR). Wskazany indeks stanowi szerokie odwzorowanie uniwersum inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny może również inwestować w papiery wartościowe spoza uniwersum indeksu. Proces doboru lokat subfunduszu zagranicznego opiera się na analizie fundamentalnej oraz uwzględnia integrację czynników ESG. Subfundusz zagraniczny może inwestować do 25% swych aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku rosyjskim – „Moscow Interbank Currency Exchange – Russian Trade System” (MICEX – RTS).

- 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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazy aktywów, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów. Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwiwalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.
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 w celu generowania dodatkowego dochodu z opłat uzyskiwanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych. W związku z tym, że

subfundusz zagraniczny udziela pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe, poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) oraz generowany przez nie dochód może ulegać zmianom. Jednakże, poziom NAV, który może być przeniesiony do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych nie może przekroczyć maksymalnego poziomu określonego w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego. Szczegółowe informacje na temat faktycznego poziomu wykorzystania w ramach Subfunduszu wg stanu na dzień sporządzenia raportu udostępniane są w Raporcie Rocznym Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie funduszu zagranicznego. Poziomy wykorzystania wg stanu dzień sporządzenia raportu mogą nie być reprezentatywne dla faktycznego poziomu wykorzystania w trakcie roku.

#### **Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

##### **§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
- 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:
- subfundusz docelowy nie inwestuje zwrótnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
  - 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,
  - wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszane przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
  - 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,
  - 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:
- może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
  - 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**

- Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym”) nie może inwestować:
  - więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
  - więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
- 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.
- 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;
  - Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
    - inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
    - depozytów w jednym podmiocie i/lub
    - ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem, – opiekujących na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
  - 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% limitcie 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 organizację międzynarodową, 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 zapewniłyby 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 zaspokajają 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 osiągnięte 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 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągać za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu.

Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizując się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody’s oraz/lub Standard & Poor’s, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu, Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywacje do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć względem swoich obowiązków względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

#### 17. *skreślony*

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 wchodzi one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT);  
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 sytuację 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, uwzględnić minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

#### **Opłaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs Europe Equity Income**

##### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. 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, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 – 2,00%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,78%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) *skreślony*
  - 3) *skreślony*
  - 4) *skreślony*
  - 5) *skreślony*
  - 6) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 7) *skreślony*,
  - 8) *skreślony*
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. *skreślony*
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,22% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
  - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarygodności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu

- do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

#### **Rozdział IV** *skreślony*

**Rozdział V**  
*skreślony*

**Rozdział VI**  
*skreślony*

**Rozdział VII**  
*skreślony*

**Rozdział VIII**  
*skreślony*

## Rozdział IX ING Subfundusz Akcji Japońskich

### § 1

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Akcji Japońskich.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 wznowiania 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% 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 Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
5. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli

fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.

6. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

## Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)

### § 6

1. Goldman Sachs Japan Equity (Former NN) (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 jest zarządzany aktywnie w celu doboru najlepiej rokujących spółek na rynku japońskim, z zachowaniem limitów odchylenia względnego do indeksu. W związku z tym inwestycje subfunduszu zagranicznego mogą istotnie odbiegać od indeksu MSCI Japan (NR). Subfundusz zagraniczny, mierzony w okresie kilku lat, dąży do przekroczenia wyników indeksu MSCI Japan (NR). Wskazany indeks stanowi szerokie odwzorowanie uniwersum inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny może również inwestować w papiery wartościowe spoza uniwersum indeksu.  
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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów. Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwiwalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.

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, w zależności od popytu rynkowego, angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu z opłat otrzymywanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych. Oczekiwany i maksymalny poziom NAV, który może być przeniesiony do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych wskazany jest w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego.

#### **Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

##### **§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
- 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 zawieszono 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólnie dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**

1. Goldman Sachs Funds III 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
      8. zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego każdej takiej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów netto odpowiedniego subfunduszu.
      - 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 zarządkiem 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 zapewniłyby 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 zaspokajają 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 osiągnięte 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 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów,

strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągać za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody’s oraz/lub Standard & Poor’s, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu

Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu,

Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywacje do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć wzgląd na swoje obowiązki względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

17. *skreślony*

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 wchodzi one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań.

A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT);

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 sytuację 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 wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani

zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

### **Opłaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs Japan Equity (Former NN)**

#### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,65% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy V, 1,80% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 1,80% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. 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 – 2,00%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,80%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%.

2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) *skreślony*
  - 3) *skreślony*
  - 4) *skreślony*
  - 5) *skreślony*
  - 6) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 7) *skreślony*,
  - 8) *skreślony*
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. *skreślony*
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
  - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:

- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów

obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.

13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## **Rozdział X** **ING Subfundusz Surowców**

### **§ 1**

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Surowców.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 Goldman Sachs Commodity Enhanced wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Commodity Enhanced wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
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 Goldman Sachs Commodity Enhanced wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% 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 Goldman Sachs Commodity Enhanced wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
5. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki

- uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
6. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

### Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Commodity Enhanced

#### § 6

1. Celem subfunduszu Goldman Sachs Commodity Enhanced (zwanego w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym”) jest zapewnienie efektywnej ekspozycji na zdwersyfikowany portfel towarów oraz uzyskanie stopy zwrotu wyższej niż wyniku indeksu Bloomberg Commodity (TR). Subfundusz zagraniczny dąży do osiągnięcia swoich celów poprzez aktywne inwestowanie aktywów w zdwersyfikowany szereg instrumentów towarowych zapewniających umiejscowienie swojej ekspozycji towarowej w różnych punktach na krzywej kontraktów terminowych na dostawę towarów oraz określonych jako indeksy towarowe dopuszczalne luksemburską ustawą z 2010 r. Ekspozycja na instrumenty towarowe realizowane są poprzez zawieranie swapów przychodu całkowitego (Total Return Swaps) z wysoko ocenianymi kontrahentami. Wspomniane swapy pozwalają subfunduszowi zagranicznemu otrzymać stopę zwrotu różnych instrumentów towarowych stanowiących bazę tych swapów w zamian za zapłatę stałej opłaty. Ryzyko kontrahenta wynikające z wykorzystywania swapów jest ograniczane poprzez codzienny proces wymiany zabezpieczeń z kontrahentami swapów. Subfundusz zagraniczny ma również możliwość zamknięcia swapów w dowolnym momencie. Dla celu osiągnięcia swoich celów inwestycyjnych subfundusz zagraniczny może również wykorzystywać kontrakty futures oraz swapy na inne instrumenty towarowe. Ryzyka związane z wykorzystywaniem finansowych instrumentów pochodnych dla celów innych niż zabezpieczenie lokat opisane zostały w rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis” części III „Dodatkowe informacje” prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III. Subfundusz zagraniczny nie będzie dokonywał bezpośrednio fizycznych zakupów towarów. Subfundusz zagraniczny głównie inwestuje w portfel zbywalnych papierów wartościowych oraz/lub

instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez Stany Zjednoczone Ameryki mogących stanowić więcej niż 35% wartości aktywów netto subfunduszu zagranicznego, o ile taka ekspozycja jest zgodna z zasadą dywersyfikacji ryzyka opisaną w art. 45 (1) luksemburskiej ustawy z 2010 r.

Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Instrumenty rynku pieniężnego oraz ekwiwalenty środków pieniężnych wykorzystywane są w celu osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

W celu osiągnięcia celów inwestycyjnych, 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 oraz obligacje zamienne), instrumenty rynku pieniężnego, depozyty oraz waluty, 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. 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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazy aktywów, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów. Subfundusz zagraniczny może również wykorzystywać finansowe instrumenty pochodne, w tym między innymi następujące:

- opcje i kontrakty terminowe futures na zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
  - kontrakty terminowe futures i opcje na indeksy giełdowe,
  - swapy, kontrakty terminowe futures i opcje na stopy procentowe,
  - swapy na stopę zwrotu,
  - swapy ryzyka kredytowego,
  - walutowe kontrakty terminowe forward oraz opcje walutowe.
2. Subfundusz zagraniczny może, w zależności od popytu rynkowego, angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu z opłat otrzymywanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych,. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych. Oczekiwany i maksymalny poziom NAV, który może być przeniesiony

do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych wskazany jest w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego.

**Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

**§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
- 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 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 zwrótnie 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 zawieszane 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**
- 1. Goldman Sachs Funds III 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 osiągnięte 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 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu.

W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągając za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego

uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody’s oraz/lub Standard & Poor’s, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raportie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu,

Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywację do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć wzgląd na swoje obowiązki względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

#### 17. skreślony

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 wchodzi one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań.

A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT);  
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 wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

#### **Opłaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs Commodity Enhanced**

##### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 0,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy O, 1% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa klasy R, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,30% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. 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 – 2,00%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,10%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,90%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) *skreślony*
  - 3) *skreślony*
  - 4) *skreślony*
  - 5) *skreślony*
  - 6) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 7) *skreślony*
  - 8) *skreślony*
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. *skreślony*
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.

6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki

- Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
  - 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
  - 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
  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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszy na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszy. 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
  13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## Rozdział XI ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących

### § 1

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Główne kryteria doboru lokat innych niż tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1 określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

- Fundusz zagraniczny, którego tytuły uczestnictwa stanowią przedmiot lokat Subfunduszu nie ustalił jednoznacznych kryteriów klasyfikacji spółek jako dywidendowych, ani kryteriów oceny atrakcyjności oferowanych przez nie stóp zwrotu z dywidend.

#### Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

##### § 5

- 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 – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 1 Części I Statutu, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 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.
- Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV).
- Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać

- umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
- Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income

##### § 6

- Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income (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. Zwrot portfela subfunduszu zagranicznego z dywidendy (dywidenda jako procent ceny akcji) ukierunkowany jest na pokonanie indeksu MSCI Emerging Markets (NR). Portfel subfunduszu zagranicznego jest zdywersyfikowany między krajami oraz sektorami działalności gospodarczej. Subfundusz zagraniczny jest zarządzany aktywnie w celu doboru spółek osiągających dobre wyniki w usystematyzowanym procesie inwestycyjnym, z zachowaniem limitów odchylenia względnego do indeksu. W związku z tym inwestycje subfunduszu zagranicznego mogą istotnie odbiegać od indeksu MSCI Emerging Markets (NR). Subfundusz zagraniczny, mierzony w okresie kilku lat, dąży do przekroczenia wyników indeksu MSCI Emerging Markets (NR). Wskazany indeks stanowi szerokie odwzorowanie uniwersum inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny może również inwestować

w papiery wartościowe spoza uniwersum indeksu. Proces doboru lokat subfunduszu zagranicznego opiera się na analizie fundamentalnej oraz danych behawioralnych oraz uwzględnia integrację czynników ESG.

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 rynku rosyjskim – „Moscow Interbank Currency Exchange – Russian Trade System” (MICEX – RTS).

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.

Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwiwalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.

Subfundusz zagraniczny, za pośrednictwem Stock Connect (platforma wzajemnego dostępu do rynku, za pośrednictwem, której inwestorzy mogą zawierać transakcje na wybranych papierach wartościowych na kilku giełdach działających w Chińskiej Republice Ludowej), może inwestować do 20% wartości aktywów netto w chińskie akcje klasy – A (akcje wyemitowane przez spółki notowane na giełdach papierów wartościowych w Chinach kontynentalnych) wyemitowane przez spółki zarejestrowane w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL”). W związku z tym subfundusz może być narażony na ryzyka związane z inwestycjami w ChRL, w tym między innymi ryzyko geograficznej koncentracji, ryzyko zmian politycznych, społecznych oraz gospodarczych, ryzyko płynności i zmienności, ryzyko walutowe w odniesieniu do waluty chińskiej oraz ryzyka związane z chińskim systemem podatkowym.

Subfundusz zagraniczny narażony jest również na określone ryzyka właściwe dla inwestowania za

pośrednictwem Stock Connect, takie jak ograniczenia kwotowe, zawieszenie obrotu, wahania cen chińskich akcji klasy – A, w szczególności, gdy obrót na Stock Connect jest zamknięty a rynek ChRL jest otwarty, a także ryzyko operacyjne. Stock Connect jest względnie nową platformą, w związku z czym pewne regulacje nie zostały sprawdzone i podlegają zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na subfundusz zagraniczny.

Ryzyka związane z inwestycjami w chińskie akcje klasy – A zostały szczegółowo opisane

w rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis” części III „Dodatkowe informacje” prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III.

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, w zależności od popytu rynkowego, angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu z opłat otrzymywanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych. Oczekiwany i maksymalny poziom NAV, który może być przeniesiony do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych wskazany jest w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego.

#### **Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

##### **§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
  - 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 zwrótnie 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 zawieszono 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-podstawowe lub subfunduszu podstawowe 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**

1. Goldman Sachs Funds III 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 wpływ 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 organizację międzynarodową, 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 zapewniłyby 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 zaspokajają 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 osiągnięte 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 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami. W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których

przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągać za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach.

Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody’s oraz/lub Standard & Poor’s, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny

rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu, Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywację do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć względem na swoje obowiązki względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz

zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

17. *skreślony*

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 wchodzi one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań.

A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT); 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 wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania

umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

### **Opłaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Equity Income**

#### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,65% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, w wysokości 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 2% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. 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 – 2,00%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,75%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,20%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%,

- 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
- 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) *skreślony*
  - 3) *skreślony*
  - 4) *skreślony*
  - 5) *skreślony*
  - 6) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 7) *skreślony*;
  - 8) *skreślony*
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. *skreślony*
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
  - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb

- rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
    - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
    - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
    - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
    - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
    - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
    - 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
    - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
    - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
    - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
    - 10) likwidacji Subfunduszu;
    - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
  - 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
    - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
    - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł..
  - 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
  - 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
  - 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.

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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszy na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszy. 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## Rozdział XII ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania

### § 1

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Globalny Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 wznowiania 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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 poręczone 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
  - 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zbliżoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% 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 Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

5. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
6. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities

##### § 6

1. Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym”) jest zarządzany aktywnie w celu lokowania aktywów w spółki, które obok wyników finansowych mają pozytywny wpływ na społeczeństwo i środowisko. Do subfunduszu zagranicznego kwalifikowane będą głównie spółki wywierające pozytywny wpływ społeczny oraz/lub środowiskowy. Proces doboru spółek do portfela subfunduszu zagranicznego obejmuje ocenę wpływu tych spółek, analizę finansową oraz analizę ESG (Environmental – środowisko, Social – społeczeństwo, Governance – związane z zarządzaniem), która może być ograniczona wskutek niedostatecznej jakości i dostępności danych ujawnianych przez emitentów lub udostępnianych przez podmioty trzecie. Kryteriami nie finansowymi branymi pod uwagę w analizie ESG są przykładowo: emisja dwutlenku węgla, polityka różnorodności oraz polityka wynagrodzenia. Wyżej opisany proces selekcji znajduje zastosowanie do co najmniej 90% inwestycji w akcje. Jako subfundusz mający na celu zrównoważone inwestycje, jak opisano to w Artykule 9 SFDR (Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych), bardziej rygorystyczne ograniczenia mają zastosowanie do inwestycji w określone spółki. Ograniczenia te dotyczą zarówno działalności, jak i zachowań, a także mają zastosowanie do części akcyjnej portfela. Subfundusz zagraniczny dąży do wniesienia wartości dodanej poprzez analizę spółek, zaangażowanie oraz pomiar wpływu.

Subfundusz zagraniczny nie posiada benchmarku. Dla celu porównania wyniku finansowego w dłuższym czasie subfundusz zagraniczny używa jako wzorca odniesienia indeksu wskazanego w Załączniku II do prospektu informacyjnego Goldman Sachs Funds III”.

Subfundusz zagraniczny zasadniczo inwestuje w zdywersyfikowany portfel akcji i/lub innych zbywalnych papierów wartościowych (warrantów na zbywalne papiery wartościowe – do 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.

Subfundusz zagraniczny może inwestować maksymalnie do 25% swych aktywów netto w akcje i inne instrumenty udziałowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku rosyjskim – „Moscow Interbank Currency Exchange – Russian Trade System” (MICEX-RTS).

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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazy aktywów, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów. Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwiwalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.

Subfundusz zagraniczny, za pośrednictwem Stock Connect (platforma wzajemnego dostępu do rynku, za pośrednictwem, której inwestorzy mogą zawierać transakcje na wybranych papierach wartościowych na kilku giełdach działających w Chińskiej Republice

Ludowej), może inwestować do 20% wartości aktywów netto w chińskie akcje klasy – A (akcje wyemitowane przez spółki notowane na giełdach papierów wartościowych w Chinach kontynentalnych) wyemitowane przez spółki zarejestrowane w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL”). W związku z tym Subfundusz zagraniczny może być narażony na ryzyka związane z inwestycjami w ChRL, w tym między innymi ryzyko geograficznej koncentracji, ryzyko zmian politycznych, społecznych oraz gospodarczych, ryzyko płynności i zmienności, ryzyko walutowe w odniesieniu do waluty chińskiej oraz ryzyka związane z chińskim systemem podatkowym. Subfundusz zagraniczny narażony jest również na określone ryzyka właściwe dla inwestowania za pośrednictwem Stock Connect, takie jak ograniczenia kwotowe, zawieszenie obrotu, wahania cen chińskich akcji klasy – A, w szczególności, gdy obrót na Stock Connect jest zamknięty a rynek ChRL jest otwarty, a także ryzyko operacyjne. Stock Connect jest względnie nową platformą, w związku z czym pewne regulacje nie zostały sprawdzone i podlegają zmianom, które mogą niekorzystnie wpłynąć na subfundusz zagraniczny. Ryzyka związane z inwestycjami w chińskie akcje klasy – A zostały szczegółowo opisane w rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis” części III „Dodatkowe informacje” prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III.

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,
- 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 Goldman Sachs Funds III „Dodatkowe informacje”.

2. Subfundusz zagraniczny nie angażuje się w transakcje pożyczki papierów wartościowych.

#### **Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

##### **§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
- 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
    - a) zbywane 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:
- 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
  - emitowane przez spółkę, której papiery wartościowe stanowią przedmiot obrotu na rynkach regulowanych, o których mowa w pkt 1), 2) i 3) powyżej, lub
  - 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
  - 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:
- subfundusz docelowy nie inwestuje zwrótnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
  - 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,
- wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułom uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszane przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
  - 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,
  - 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:
- może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
  - 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**
- Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym”) nie może inwestować:
    - więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
    - więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
  - 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 zarządzeniem 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 zaspokajają 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 osiągnięte 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 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356

i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągać za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody's oraz/lub Standard & Poor's, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę

spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu,

Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywacje do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć względem na swoje obowiązki względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie

zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

#### 17. skreślony

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 wchodzi one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań.

A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu

poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT); 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 sytuację 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 stosowana 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 wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniając, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

#### Oplaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs Global Equity Impact Opportunities

##### § 9

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy M, 0,65% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 0,45% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy O, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,75% 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 Goldman Sachs Asset Management B.V. 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

- 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 – 2,00%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,75%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%,

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,1%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
  - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,20%.
- Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
    - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - skreślony*
    - skreślony*
    - skreślony*
    - skreślony*
    - 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
    - skreślony*,
    - skreślony*
  - Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  - skreślony*
  - 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.
  - 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
  - Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
    - wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów

- Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
- 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane,

- stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
  13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## Rozdział XIII skreślony

## Rozdział XIV ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych

### § 1

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Globalny Obligacji Wysokodochodowych.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zblizonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% 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 Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

5. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
6. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)**

##### **§ 6**

1. Goldman Sachs Global High Yield (Former NN) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym”) inwestuje przede wszystkim (przynajmniej 2/3) w obligacje wysokodochodowe emitowane w dowolnym miejscu na świecie, w tym papiery wartościowe, o których mowa w Przepisie 144A. 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 osiągnięcie wyników na poziomie przewyższającym poziom indeksu referencyjnego, na który składają się w 70% Bloomberg Barclays US High Yield, 30% Bloomberg Barclays Pan European High Yield, 2% Issuers Capped Hedged ex Financial Subordinates. Wskazany indeks stanowi szerokie odwzorowanie uniwersum inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny może również inwestować w obligacje spoza uniwersum indeksu. Subfundusz zagraniczny jest zarządzany aktywnie i obejmuje analizę poszczególnych emitentów obligacji korporacyjnych uzupełnioną szerszą analizą rynkową mającą na celu dobór optymalnego składu portfela, z zachowaniem limitów odchylenia względnego do indeksu. Subfundusz zagraniczny ma na celu wykorzystanie różnic w stopach zwrotu oferowanych przez emitentów w ramach poszczególnych sektorów oraz różnic w stopach zwrotu między regionami, sektorami oraz różnych segmentów jakości (ratingi). W związku z tym inwestycje subfunduszu zagranicznego mogą istotnie odbiegać od wskazanego wyżej indeksu. W związku z tym, że różnice w stopach zwrotu z obligacji wysokodochodowych w ramach sektora mogą być znaczne, kluczowym

elementem procesu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego jest dobór oraz dywersyfikacja emitentów. 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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazowe aktywa, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów.

Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwiwalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.

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 kontrakty 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.

Subfundusz zagraniczny nie inwestuje aktywnie w akcje, ale może je otrzymywać w następstwie restrukturyzacji lub innych zdarzeń korporacyjnych. W takim przypadku akcje te będą zbywane niezwłocznie z uwzględnieniem najlepszego interesu inwestorów.

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 poziomem ryzyka związanego z wybranymi przez nich inwestycjami.

3. Subfundusz zagraniczny może ponadto angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych w celu generowania dodatkowego dochodu z opłat uzyskiwanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych. W związku z tym, że subfundusz zagraniczny udziela pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe, poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) oraz generowany przez nie dochód może ulegać zmianom. Jednakże, poziom NAV, który może być przeniesiony do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych nie może przekroczyć maksymalnego poziomu określonego w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego. Szczegółowe informacje na temat faktycznego poziomu wykorzystania w ramach Subfunduszu wg stanu na dzień sporządzenia raportu udostępniane są w Raporcie Rocznym Raporcem Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie funduszu zagranicznego. Poziomy wykorzystania wg stanu dzień sporządzenia raportu mogą nie być reprezentatywne dla faktycznego poziomu wykorzystania w trakcie roku.

**Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**

**§ 7**

1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
  - 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 zawieszane 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**

- 1. Goldman Sachs Funds III 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 zarządkiem 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 osiągnięte 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 0 (tj. 0%)

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod

warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągając za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu. Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizując się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody's oraz/lub

Standard & Poor's, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu.

Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywacje do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć wzgląd na swoje obowiązki względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne

konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

17. *skreślony*

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 wchodzi one w skład głównego indeksu.

Każdy subfundusz zobowiązany jest do zapewnienia, aby był w stanie wyegzekwować przysługujące mu prawa z tytułu zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań.

A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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.

Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT);  
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 stosowana 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, uwzględnić minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

#### **Oplaty za zarządzanie subfunduszu Goldman Sachs Global High Yield (Former NN)**

##### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1,00% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy P, 0,60% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Y, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. Opłata podlega zapłacie co miesiąc do dołu.

#### **Wynagrodzenie Towarzystwa. Oplaty 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 – 1,66%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,56%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,60%

- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,86%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,10%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,66%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,00%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
    - 1) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - 2) *skreślony*
    - 3) *skreślony*
    - 4) *skreślony*
    - 5) *skreślony*
    - 6) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
    - 7) *skreślony*
    - 8) *skreślony*.
  3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  4. *skreślony*
  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.
  - 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
  6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
    - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
      - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
      - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
    - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do

- odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
  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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

**Rozdział XV**  
*skreślony*

**Rozdział XVI**  
*skreślony*

**Rozdział XVII**  
*skreślony*

## **Rozdział XVIII**

### *skreślony*

*w związku z połączeniem Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor (subfunduszu przejmowanego) z Goldman Sachs Subfunduszem Total Return (subfunduszem przejmującym).*

## **Rozdział XIX**

### **ING Subfundusz Konserwatywny Plus**

#### **§ 1**

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Konserwatywny Plus.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na krajowe i zagraniczne krótkoterminowe instrumenty dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym ekspozycja ta może być osiągnięta zarówno poprzez bezpośrednie inwestycje w te instrumenty finansowe, jak i za pośrednictwem innych instrumentów finansowych, w szczególności jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału, które mogą stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu. Do 100% Aktywów Subfunduszu stanowić mogą tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds, PLC, w szczególności wydzielonych w nim subfunduszy Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund oraz Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund, których tytuły uczestnictwa mogą osobno stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfunduszu Fundusz dąży do 100% zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym ekspozycji portfela inwestycyjnego Subfunduszu na waluty obce. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.
4. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu zawierać się będzie w przedziale od 0,2 do 0,8.

**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, 13, 15a i 15b 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. 5-9, 11-18 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 Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w średnim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy czym ekspozycja na nie może zostać również osiągnięta za pośrednictwem innych instrumentów finansowych, w szczególności jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, w tym funduszy rynku pieniężnego. Do 100% Aktywów Subfunduszu stanowić mogą tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds, PLC, w szczególności wydzielonych w nim subfunduszy Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund oraz Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund, których tytuły uczestnictwa mogą stanowić osobno do 100% Aktywów Subfunduszu.
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 – do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 3) *skreślony*
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu – do 100% 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) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 8) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 9) tytuły uczestnictwa Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund wydzielonego w ramach Goldman Sachs Funds, PLC – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 10) tytuły uczestnictwa Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund wydzielonego w ramach Goldman Sachs Funds, PLC – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Tel Avivie („Tel Aviv Stock Exchange”, „TASE”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Mexico City („Bolsa Mexicana de Valores”, „BMV”).
  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 może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
  5. Zgodnie z § 9 ust. 12 i 13 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  6. Zgodnie z § 9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
  7. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 pkt 3 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds, PLC z czego lokaty w tytuły uczestnictwa wydzielonych w nim subfunduszy Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund oraz Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund, mogą stanowić osobno do 100% Aktywów Subfunduszu.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund**

##### **§ 5a**

1. Celem inwestycyjnym Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund (zwanego w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem”) jest maksymalizacja bieżącego dochodu w zakresie zgodnym z ochroną kapitału i utrzymaniem płynności poprzez inwestowanie w zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości instrumentów rynku pieniężnego. Zarządzający inwestycjami Funduszu wierzy, że jego praktyki inwestycyjne i zdyscyplinowane podejście do

inwestowania w papiery wartościowe rynku pieniężnego umożliwią Funduszowi osiągnięcie założonego celu, choć nie można tego zagwarantować. Ponadto, celem Klas Dystrybucyjnych jest utrzymanie Wartości Aktywów Netto na stałym poziomie wartości nominalnej (bez zysków) zaś dla Klas Akumulacyjnych utrzymanie Wartości Aktywów Netto na poziomie wartości kapitału początkowego inwestorów powiększonego o zyski (dodatnie lub ujemne).

2. Polityka inwestycyjna Funduszu określona jest w § 5c ust. 2-5 oraz ust. 3- 7 poniżej.
3. Fundusz będzie inwestować w instrumenty wysokiej jakości zgodnie z poniższym zestawieniem (i opisane szczegółowo w § 5c ust. 2-5:

Papier wartościowy/Instrument	Dopuszczalność
Instrumenty rynku pieniężnego (rządowe)	Tak
Instrumenty rynku pieniężnego (pozarządowe)	Tak
ABCP	Tak
ABS/MBS	Nie
Depozyty	Tak
Finansowe instrumenty pochodne	Nie*
Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	Nie
Umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	Tak
Fundusze rynku pieniężnego	Tak

\* z zastrzeżeniem przypadku, gdy Fundusz zbywa tytuły uczestnictwa klas hedgowanych, kiedy to Fundusz wykorzystywać będzie kontrakty Forward dla celów zabezpieczenia.

4. Fundusz może inwestować ponad 25% swoich aktywów netto w zobowiązania bankowe. W rezultacie na Fundusz mogą mieć szczególny wpływ korzystne i niekorzystne zmiany w sektorze bankowym lub z nim związane.
5. W ramach fundamentalnego procesu inwestycyjnego Zarządzący inwestycjami Funduszu stosuje wieloaspektowe podejście do kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego (ESG). Szczegółowe informacje na temat charakterystyki ESG Funduszu znajdują się w Załączniku G2 prospektu Goldman Sachs Funds, PLC.
6. Wszystkie inwestycje Funduszu będą denominowane w euro, przy czym Fundusz może przyjąć zabezpieczenie w odniesieniu do umów z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu denominowane w innych walutach.
7. Tytuły uczestnictwa Funduszu są denominowane w euro, a Fundusz dąży, w przypadku Klasy Dystrybucyjnej, do osiągnięcia stabilnej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wysokości 1 EUR. Szczegółowe informacje na temat tego, w jaki sposób mogą na to założenie wpłynąć okoliczności ujemnej rentowności, znajdują się w punkcie 18.6 Prospektu Goldman Sachs

Funds, PLC zatytułowanym „Okoliczności ujemnej rentowności”.

8. Fundusz jest FRP o niskiej zmienności NAV kwalifikującym się jako krótkoterminowy FRP.

#### Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund

##### § 5b

1. Celem inwestycyjnym Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund (zwanego w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem”) jest maksymalizacja bieżącego dochodu w zakresie zgodnym z ochroną kapitału i utrzymaniem płynności poprzez inwestowanie w amerykańskie obligacje skarbowe i umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu zabezpieczone amerykańskimi obligacjami skarbowymi. Zarządzący inwestycjami Funduszu wierzy, że jego praktyki inwestycyjne i zdyscyplinowane podejście do inwestowania w papiery wartościowe rynku pieniężnego umożliwią Funduszowi osiągnięcie założonego celu, choć nie można tego zagwarantować. Ponadto, celem Klas Dystrybucyjnych jest utrzymanie Wartości Aktywów Netto na stałym poziomie wartości nominalnej (bez zysków) zaś dla Klas Akumulacyjnych utrzymanie Wartości Aktywów Netto na poziomie wartości kapitału początkowego inwestorów powiększonego o zyski (dodatnie lub ujemne).
2. Polityka inwestycyjna Funduszu określona jest w § 5c ust. 2-5 oraz ust. 3- 6 poniżej.
3. Fundusz będzie inwestować w instrumenty wysokiej jakości zgodnie z poniższym zestawieniem (i opisane szczegółowo w § 5c ust. 2-5:

Papier wartościowy/Instrument	Dopuszczalność
Instrumenty rynku pieniężnego (rządowe)	Tak
Instrumenty rynku pieniężnego (pozarządowe)	Nie
ABCP	Nie
ABS/MBS	Nie
Depozyty	Tak
Finansowe instrumenty pochodne	Nie
Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu	Nie
Umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu	Tak
Fundusze rynku pieniężnego	Nie

4. Instrumenty rynku pieniężnego (rządowe), w które Fundusz może inwestować, to obligacje skarbowe USA, które są instrumentami rynku pieniężnego emitowanymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa USA, a płatności kwoty głównej i odsetek od nich są w pełni zabezpieczone przez rząd USA. Ponadto jedynym zabezpieczeniem, jakie Fundusz może otrzymać

- w ramach umów z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, są wyłącznie takie instrumenty.
5. Wszystkie inwestycje Funduszu i otrzymane zabezpieczenia będą denominowane w USD.
  6. Tytuły uczestnictwa Funduszu są denominowane w dolarze amerykańskim, a Fundusz dąży, w przypadku Klasy Dystrybucyjnej, do osiągnięcia stabilnej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wysokości 1 USD. Szczegółowe informacje na temat tego, w jaki sposób mogą na to założenie wpłynąć okoliczności ujemnej rentowności, znajdują się w punkcie 18.6 Prospektu Goldman Sachs Funds, PLC zatytułowanym „Okoliczności ujemnej rentowności”.
  8. Fundusz jest FRP długu publicznego o stałej NAV kwalifikującym się jako krótkoterminowy FRP.

**Cele i polityki inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds, PLC wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy, w tym Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund oraz Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund § 5c**

1. Subfundusze wydzielone w ramach Goldman Sachs Funds, PLC (zwane w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszami” podlegają regulacjom jako fundusze rynku pieniężnego, o których mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego („Rozporządzenie FRP”), a celem inwestycyjnym każdego z nich jest zapewnienie zgodności z tą klasyfikacją poprzez oferowanie stóp zwrotu zgodnych ze stopami procentowymi rynku pieniężnego i/lub zachowanie wartości inwestycji poprzez inwestowanie w zdywersyfikowany portfel wysokiej jakości papierów wartościowych rynku pieniężnego.
2. Z zastrzeżeniem szczegółowych polityk inwestycyjnych określonych odrębnie dla poszczególnych Funduszy działających w ramach Goldman Sachs Funds, PLC (wskazanych w §5a i §5b) oraz ograniczeń określonych w §5d poniżej, Fundusze mogą inwestować wyłącznie w:
  - 1) Wysokiej jakości instrumenty rynku pieniężnego  
Takie papiery wartościowe charakteryzować się będą wysoką jakością, będą głównie notowane lub będą stanowić przedmiot obrotu na uznanych rynkach, a także mogą mieć stałą lub zmienną stopę procentową, i obejmować będą:
    - a) Rządowe papiery wartościowe: Rządowe papiery wartościowe to dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez rząd, jego agencje, władze lub organy. Takie papiery wartościowe mogą być w pełni i całkowicie zabezpieczane przez rząd, prawo emitenta do zaciągania pożyczek od rządu, uznaniowe upoważnienie rządu do wykupu zobowiązań lub zabezpieczone jedynie przez emitenta. Zgodnie z § 5d ust. 3 pkt. 9, każdy Fundusz może inwestować do 100% swoich aktywów w papiery

- wartościowe emitowane przez emitenta rządowego;
- b) Zobowiązania bankowe: Zobowiązania bankowe to papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez banki, w tym zobowiązania dłużne emitowane przez podmioty zależne takich banków, które mogą być ogólnymi zobowiązaniami banku macierzystego lub mogą być ograniczone do oddziału emitującego na mocy warunków określonych zobowiązań lub przepisów rządowych;
  - c) Krótkoterminowe papiery dłużne i inne krótkoterminowe zobowiązania przedsiębiorstw: Krótkoterminowe papiery dłużne to krótkoterminowe zobowiązania emitowane lub gwarantowane przez przedsiębiorstwo lub inny pozarządowy podmiot niebędący bankiem.
- 2) Wysokiej jakości sekurytyzacje i krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami  
Każdy Fundusz może inwestować w wysokiej jakości sekurytyzacje i krótkoterminowe papiery dłużne zabezpieczone aktywami („ABCP”), pod warunkiem, że posiadają one wystarczającą płynność (zgodnie z ust. 5 pkt 3) i są jednym z poniższych:
    - a) sekurytyzacją, o której mowa w art. 13 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/61 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do wymogu pokrycia wpływów netto dla instytucji kredytowych (tj. sekurytyzacją o wysokiej płynności i jakości kredytowej, która spełnia wymogi dotyczące płynności na poziomie 2B nałożone na instytucje kredytowe);
    - b) ABCP wyemitowanym w ramach programu, który (i) jest w pełni zabezpieczany przez podlegającą regulacji instytucję kredytową, która pokrywa całość ryzyka w zakresie płynności, ryzyka kredytowego i ryzyka istotnego „rozmycia” wiarygodności, a także bieżące koszty transakcji i bieżące koszty całego programu związane z ABCP, jeżeli jest to konieczne do zagwarantowania inwestorowi pełnej płatności jakiegokolwiek kwoty w ramach ABCP; (ii) nie jest resekurytyzacją, a narażenie na ryzyko leżące u podstaw sekurytyzacji na poziomie każdej transakcji ABCP nie obejmuje żadnej pozycji sekurytyzacyjnej; oraz (iii) nie obejmuje sekurytyzacji syntetycznej (tj. sekurytyzacji, w przypadku której przeniesienie ryzyka osiąga się poprzez wykorzystanie kredytowych instrumentów pochodnych lub gwarancji, a sekurytyzowane narażenia na ryzyko pozostają narażeniem na ryzyko instytucji inicjującej);
    - c) prostą, przejrzystą i standardową (STS) sekurytyzacją lub ABCP, określoną zgodnie

- z kryteriami i warunkami określonymi w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2402 z dnia 12 grudnia 2017 r. w sprawie ustanowienia ogólnych ram dla sekurytyzacji oraz utworzenia szczególnych ram dla prostych, przejrzystych i standardowych sekurytyzacji, a także zmieniające dyrektywy 2009/65/WE, 2009/138/WE i 2011/61/UE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 648/2012.
- 3) Depozyty w instytucjach kredytowych  
Depozyty takie muszą: (i) być wypłacalne na żądanie lub mogą być wycofane w dowolnym momencie; (ii) być wymagalne w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy; oraz (iii) założone w instytucji kredytowej, której statutowa siedziba znajduje się w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie trzecim, który stosuje regulacje ostrożnościowe równoważne tym ustanowionym w prawie Unii Europejskiej.
  - 4) Finansowe instrumenty pochodne  
Finansowe instrumenty pochodne, w które mogą inwestować Fundusze, zostały szczegółowo opisane w ust. 6.
  - 5) Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (REPO)  
Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, w które mogą inwestować Fundusze, zostały szczegółowo opisane w ust. 6.
  - 6) Umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (REVERSE REPO)  
Umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, w które mogą inwestować Fundusze, zostały szczegółowo opisane w ust. 6.
  - 7) Jednostki lub udziały w funduszach rynku pieniężnego  
Takie jednostki lub udziały muszą być (i) w przypadku Funduszu, który jest Krótkoterminowym Funduszem Rynku Pieniężnego, jednostkami lub udziałami w Krótkoterminowym Funduszu Rynku Pieniężnego; lub (ii) w przypadku Funduszu, który jest Standardowym Funduszem Rynku Pieniężnego, jednostkami lub udziałami w Krótkoterminowym Funduszu Rynku Pieniężnego bądź Standardowym Funduszu Rynku Pieniężnego. Ponadto fundusz rynku pieniężnego stanowiący lokatę Funduszu musi inwestować w papiery wartościowe, instrumenty lub zobowiązania tego samego rodzaju jak te, w które dany Fundusz może inwestować, a Zarządzający inwestycjami Funduszu musi być przekonany, że inwestycja w taki fundusz rynku pieniężnego wiąże się z minimalnym ryzykiem kredytowym. Fundusz nie będzie inwestować w fundusze rynku pieniężnego, których cele inwestycyjne, polityki i ograniczenia nie są zasadniczo podobne do celów, polityk i ograniczeń Funduszu i nie wiążą się z zasadniczo podobnym ryzykiem.
  3. Poszczególne instrumenty, w które mogą inwestować Fundusze, są określone § 5a ust. 3 i § 5b ust. 3 powyżej.
  4. Fundusze nie będą inwestować w akcje lub powiązane z akcjami papiery wartościowe.
  5. Proces doboru składników portfeli Funduszy obejmuje ocenę kredytową, ocenę zapadalności, oraz ocenę płynności, których szczegółowy opis znajduje się poniżej. Ponadto, dalsza selekcja uwzględni nałożenie odpowiednich limitów regulacyjnych, w tym Rozporządzenia FRP, regulacji UCITS oraz obowiązujących lokalnych wymogów regulacyjnych lub wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).
    - 1) Ocena kredytowa:  
Zarządzający inwestycjami Funduszu stosuje, uzgodniony ze Spółką zarządzającą Funduszem, proces analizy kredytowej, w celu ustalenia, czy dana inwestycja lub emitent spełnia kryterium „wysokiej jakości”. Proces ten uwzględni i dokumentuje ocenę co najmniej następujących czynników:
      - a) określenie wielkości ryzyka kredytowego emitenta i względnego ryzyka niewykonania zobowiązania przez emitenta i braku spłaty instrumentu;
      - b) wskaźniki jakościowe dotyczące emitenta instrumentu, w tym w odniesieniu do sytuacji makroekonomicznej i sytuacji na rynku finansowym;
      - c) krótkoterminowy charakter instrumentów rynku pieniężnego;
      - d) klasę aktywów instrumentu;
      - e) rodzaj emitenta z rozróżnieniem co najmniej następujących rodzajów emitentów: organy administracji państwowej, regionalnej lub lokalnej, przedsiębiorstwa finansowe i przedsiębiorstwa niefinansowe;
      - f) w przypadku strukturyzowanych instrumentów finansowych – ryzyko operacyjne i ryzyko kontrahenta nieodłącznie związane ze strukturyzowaną transakcją finansową, a w przypadku narażenia na ryzyko dotyczące sekurytyzacji – ryzyko kredytowe emitenta, struktura sekurytyzacji i ryzyko kredytowe aktywów bazowych; oraz
      - g) profil płynności instrumentu.  
Dana inwestycja lub emitent może mieć rating lub go nie posiadać, o ile jest to inwestycja lub emitent wysokiej jakości. Jeżeli Fundusz posiada papiery wartościowe zabezpieczone gwarancją lub opcją żądania spłaty, Zarządzający inwestycjami Funduszu może polegać na jakości kredytowej gwarancji lub opcji żądania spłaty przy określaniu jakości kredytowej danej inwestycji. Proces oceny kredytowej obejmuje analizę zarówno emitenta, jak i jego podmiotu dominującego, badanie ostatnich sprawozdań finansowych, odpowiednich ratingów kredytowych, charakterystyki programu, wskaźników krajowych i sektorowych oraz wszelkich list bezpieczeństwa prowadzonych przez organy branżowe lub regulacyjne.

Dla celów punktu a) powyżej, ustalenia dokonuje się z uwzględnieniem stosownych krótko- i długoterminowych ratingów kredytowych, długoterminowej historii i prognoz dla podmiotu dominującego, wspierającego i stowarzyszonego (w tym wszelkich gwarantów strukturyzowanego instrumentu finansowego), całkowitego pokrycia obsługi zadłużenia, płynności emitenta, wielkości emisji, częstotliwości emisji i badania ostatnich sprawozdań finansowych.

Dla celów punktu b) powyżej, ustalenia dokonuje się z uwzględnieniem wskaźników rynkowych, w tym prognoz stóp procentowych, odnośnych prognozowanych przepisów, otoczenia politycznego i odpowiednich czynników sektorowych. Wskaźniki dla rynku finansowego obejmują spready kredytowe, spready terminowe, rynek emisji pierwotnej i swapy ryzyka kredytowego kwotowane dla emitenta, jednostki dominującej lub instrumentu.

## 2) Ocena zapadalności

Każdy Fundusz ustanowiony jako Krótkoterminowy Fundusz Rynku Pieniężnego będzie inwestował zgodnie z następującymi wymogami:

- a) Papiery wartościowe, instrumenty i zobowiązania inne niż sekurytyzacje i ABCP muszą mieć pozostały termin zapadalności (np. ostateczny termin zapadalności) nieprzekraczający 397 dni w momencie zakupu;
- b) Sekurytyzacje i ABCP opisane w § 5c ust. 2 pkt 2) ppkt a) powyżej muszą (i) mieć prawnie zdefiniowany termin zapadalności w momencie emisji nieprzekraczający 2 lat oraz czas pozostały do następnej daty aktualizacji stopy procentowej nieprzekraczający 397 dni; lub (ii) być instrumentami amortyzowanymi o średnim ważonym okresie zapadalności nieprzekraczającym 2 lat;
- c) Sekurytyzacje i ABCP opisane w § 5c ust. 2 pkt 2) ppkt b) powyżej mają prawnie zdefiniowany termin zapadalności w momencie emisji lub rezydualny termin zapadalności nieprzekraczający 397 dni; oraz
- d) Sekurytyzacje i ABCP opisane w § 5c ust. 2 pkt 2) ppkt c) powyżej muszą (i) mieć prawnie zdefiniowany termin zapadalności w momencie emisji lub rezydualny termin zapadalności wynoszący 397 dni lub mniej; lub (ii) być instrumentami amortyzowanymi o średnim ważonym okresie zapadalności wynoszącym 2 lata lub mniej; oraz
- e) Fundusz będzie utrzymywał średni ważony termin zapadalności nieprzekraczający 60 dni i średni ważony okres do wykupu nieprzekraczający 120 dni. Obliczenia obu tych terminów będą uwzględniać wpływ depozytów wykorzystywanych przez Fundusz.

Każdy Fundusz ustanowiony jako Standardowy Fundusz Rynku Pieniężnego będzie inwestował zgodnie z następującymi wymogami:

- a) Papiery wartościowe, instrumenty i zobowiązania inne niż sekurytyzacje i ABCP muszą mieć pozostałe terminy zapadalności (np. ostateczny

termin zapadalności) nieprzekraczające 2 lat, pod warunkiem, że czas pozostały do następnej aktualizacji stopy procentowej nie przekracza 397 dni w momencie zakupu lub są one zabezpieczone, w przypadku instrumentów rynku pieniężnego o zmiennym oprocentowaniu i instrumentów rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu oraz zgodnie z art. 10 ust. 2 Rozporządzenia FRP, poprzez umowę swapową, która podlega aktualizacji do stopy lub indeksu rynku pieniężnego;

- b) Sekurytyzacje i ABCP opisane w § 5c ust. 2 pkt 2) ppkt a) powyżej muszą (i) mieć prawnie zdefiniowany termin zapadalności w momencie emisji lub rezydualny termin zapadalności nieprzekraczający 2 lat oraz czas pozostały do następnej daty aktualizacji stopy procentowej nieprzekraczający 397 dni; lub (ii) być instrumentami amortyzacyjnymi o średnim ważonym okresie zapadalności nieprzekraczającym 2 lat;
  - c) Sekurytyzacje i ABCP opisane w § 5c ust. 2 pkt 2) ppkt b) powyżej mają prawnie zdefiniowany termin zapadalności w momencie emisji lub rezydualny termin zapadalności nieprzekraczający 2 lat oraz czas pozostały do następnej daty aktualizacji stopy procentowej nieprzekraczający 397 dni; oraz
  - d) Sekurytyzacje i ABCP opisane w § 5c ust. 2 pkt 2) ppkt c) powyżej mają muszą (i) mieć prawnie zdefiniowany termin zapadalności w momencie emisji lub rezydualny termin zapadalności nieprzekraczający 2 lat oraz czas pozostały do następnej daty aktualizacji stopy procentowej nieprzekraczający 397 dni; lub (ii) być instrumentami amortyzacyjnymi o średnim ważonym okresie zapadalności nieprzekraczającym 2 lat;
  - e) Fundusz będzie utrzymywał średni ważony termin zapadalności nie dłuższy niż sześć miesięcy i średni ważony okres do wykupu nie dłuższy niż 12 miesięcy. Obliczenia obu tych terminów będą uwzględniać wpływ depozytów wykorzystywanych przez Fundusz. Średnia ważona zapadalność (WAM) jest miarą średniego czasu do zapadalności wszystkich instrumentów bazowych, odzwierciedlającą względne udziały w każdym instrumencie. WAM ujmuje termin zapadalności instrumentu o oprocentowaniu zmiennym ze stałą marżą (ang. floating rate) lub instrumentu o oprocentowaniu zmiennym ze zmienną marżą (ang. variable rate) jako czas pozostały do następnej daty aktualizacji stopy procentowej, a nie czas pozostały do spłaty wartości głównej instrumentu. Średni ważony okres do wykupu (WAL) to miara średniego czasu do wykupu wszystkich instrumentów bazowych, odzwierciedlająca względne udziały w każdym instrumencie. WAL ujmuje jedynie czas pozostały do spłaty wartości głównej instrumentu.
- 3) Zarządzanie płynnością

Spółka Zarządzająca, zgodnie z wymogami Rozporządzenia FRP, ustanowi, wdroży i będzie konsekwentnie stosować ostrożne i rygorystyczne procedury zarządzania płynnością zapewniające przestrzeganie następujących progów płynności. W przypadku każdego Funduszu utworzonego jako VNAV (Fundusz rynku pieniężnego o zmiennej wartości aktywów netto) co najmniej 7,5% aktywów Funduszu będzie miało dzienny termin zapadalności i co najmniej 15% aktywów Funduszu będzie miało tygodniowy termin zapadalności (przy czym instrumenty rynku pieniężnego lub jednostki uczestnictwa lub udziały w innych funduszach rynku pieniężnego mogą być uwzględnione w aktywach o tygodniowym terminie zapadalności, do 7,5%, pod warunkiem, że można je umorzyć i rozliczyć w ciągu pięciu Dni Roboczych).

W przypadku każdego Funduszu utworzonego jako Fundusz długu publicznego CNAV (FRP utrzymujący stałą wartość aktywów netto) lub Fundusz LVNAV (FRP o niskiej zmienności wartości aktywów netto), co najmniej 10% aktywów Funduszu będzie miało dzienny termin zapadalności i co najmniej 30% aktywów Funduszu będzie miało tygodniowy termin zapadalności (przy czym rządowe papiery wartościowe o wysokiej płynności, które mogą zostać wykupione i rozliczone w ciągu jednego dnia i mają rezydualny termin zapadalności do 190 dni, mogą być uwzględnione w aktywach o tygodniowym terminie zapadalności, do 17,5%). Jeżeli odsetek aktywów o tygodniowym terminie zapadalności spadnie poniżej 30% ogółu aktywów, a umorzenia netto w dowolnym Dniu Transakcyjnym dla danego Funduszu przekroczą 10% Wartości Aktywów Netto danego Funduszu, dyrektorzy Spółki i/lub Spółki Zarządzającej zastosują jedno lub więcej z poniższych działań przed kolejnym Dniem Transakcji:

- a) opłaty płynnościowe w przypadku umorzeń, odpowiednio odzwierciedlające ponoszone przez Fundusz koszty osiągnięcia płynności i gwarantujące, że inwestorzy pozostający w funduszu nie zostaną pokrzywdzeni w wyniku umorzenia jednostek uczestnictwa lub udziałów przez innych inwestorów w danym okresie;
- b) ograniczenia dotyczące umorzeń polegające na ograniczeniu liczby udziałów lub jednostek uczestnictwa, które mogą zostać umorzone jednego dnia roboczego, do maksymalnego poziomu 10 % udziałów lub jednostek uczestnictwa w Funduszu przez dowolny okres nieprzekraczający 15 dni roboczych;
- c) zawieszenie realizacji umorzeń na dowolny okres nieprzekraczający 15 dni roboczych; lub
- d) niepodejmowanie żadnych natychmiastowych działań poza przyjęciem jako celu priorytetowego kroków zapewniających zgodność z obowiązującymi progami płynności.

Jeśli odsetek aktywów o tygodniowym terminie zapadalności spadnie poniżej 10% ogółu aktywów, dyrektorzy Goldman Sachs Funds, PLC i/lub Spółki

Zarządzającej są zobowiązani do wdrożenia powyższego punktu (a) lub (c).

#### 6. Techniki zarządzania portfelem

Podczas korzystania z technik zarządzania portfelem Goldman Sachs Funds, PLC przestrzegać będzie warunków i limitów nakładanych okresowo przez Bank Centralny Irlandii na mocy regulacji UCITS i wyszczególnionych poniżej.

Poniższe postanowienia mają zastosowanie z zastrzeżeniem wszelkich dalszych wytycznych wydawanych okresowo przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) i/lub wszelkich dodatkowych wytycznych wydawanych okresowo przez Bank Centralny Irlandii w odniesieniu do poniższych postanowień.

Wszystkie przychody wynikające z umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, umów z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu i finansowych instrumentów pochodnych, pomniejszone o bezpośrednie i pośrednie koszty operacyjne i opłaty, powinny zostać zwrócone Goldman Sachs Funds, PLC. Goldman Sachs Funds, PLC może płacić takie opłaty i koszty agentom lub innym pośrednikom za usługi związane z takimi inwestycjami. Takie osoby mogą, ale nie muszą być powiązane z Goldman Sachs Funds, PLC, Spółką Zarządzającą, Zarządzającym inwestycjami Funduszu lub Depozytariuszem, zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych i prawa bankowego. Tożsamość takich osób zostanie ujawniona w zbadanych sprawozdaniach finansowych Spółki. Kontrahenci takich transakcji będą podmiotami posiadającymi osobowość prawną, zwykle zlokalizowanymi w jurysdykcjach OECD i będą podlegać ocenie kredytowej w celu zapewnienia, że mają odpowiednią jakość kredytową.

#### 1) Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu.

Jeżeli zezwala na to polityka inwestycyjna Funduszu określona w odpowiednim Suplemencie (w tym w §5a i §5b), Fundusz może sprzedawać papiery wartościowe na podstawie umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu. Umowa z udzielonym przyrzeczeniem odkupu to umowa, na mocy której Fundusz sprzedaje papiery wartościowe, a nabywca (na przykład bank lub dealer papierów wartościowych) zgadza się odsprzedać te papiery wartościowe Funduszowi w określonym czasie po określonej cenie. Cena odsprzedaży odzwierciedla cenę zakupu pomniejszoną o uzgodnioną rynkową stopę procentową, która nie jest powiązana ze stawką kuponu lub terminem zapadalności zakupionego papieru wartościowego. Cały dodatkowy dochód wygenerowany z takich transakcji zostanie naliczony odpowiedniemu Funduszowi (Funduszom). W przypadku upadłości nabywcy lub niedokonania odsprzedaży papierów wartościowych przez nabywcę zgodnie z umową, Fundusz może ponieść straty, w tym utratę odsetek lub kapitału oraz koszty związane z opóźnieniem

w egzekwowaniu umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu. Oceniając, czy zawrzeć umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, Zarządzający inwestycjami Funduszu starannie zweryfikuje zdolność kredytową nabywcy. Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu podlegają warunkom i limitom określonym w regulacjach UCITS Banku Centralnego Irlandii, niniejszym Prospekcie i odpowiednich Suplementach.

Fundusz, który zawiera umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, ma obowiązek zapewnić, że:

- a) umowa z udzielonym przyrzeczeniem odkupu jest zawierana tymczasowo, na okres nie dłuższy niż siedem dni roboczych, wyłącznie do celów zarządzania płynnością, a nie do celów inwestycyjnych innych niż te, o których mowa w podpunkcie c) poniżej;
- b) kontrahentowi nie wolno sprzedać, zainwestować ani zastawić tych aktywów ani przenieść ich własności w inny sposób bez uprzedniej zgody Funduszu;
- c) środki pieniężne otrzymane przez Fundusz mogą zostać wykorzystane zgodnie z wymogami opisanymi w pkt 4 poniżej;
- d) środki pieniężne otrzymane przez Fundusz nie mogą stanowić więcej niż 10% jego aktywów; oraz
- e) Fundusz ma prawo rozwiązać umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu w dowolnym momencie z zachowaniem okresu wypowiedzenia nie dłuższego niż dwa dni robocze.

W przypadku, gdy polityka inwestycyjna Funduszu (określona w odpowiednim Suplemencie, w tym w §5a i §5b) zezwala na zawieranie takich umów, przewidywane wykorzystanie wyniesie od 0% do 50% jego Wartości Aktywów Netto, przy czym maksymalny poziom aktywów Funduszu dostępnych dla takich transakcji wynosi 100% jego Wartości Aktywów Netto. Fundusze muszą przez cały czas być w stanie wywiązać się ze zobowiązań odkupu.

- 2) Umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Jeżeli zezwala na to polityka inwestycyjna Funduszu określona w odpowiednim Suplemencie (w tym w §5a i §5b), Fundusz może nabywać (pożyczać) papiery wartościowe w drodze umów z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Umowa z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu to umowa, na mocy której Fundusz nabywa papiery wartościowe, a sprzedający (na przykład bank lub dealer papierów wartościowych) zobowiązuje się odkupić papiery wartościowe w określonym czasie po określonej cenie. Cena odsprzedaży stanowi cenę zakupu powiększoną o uzgodnioną rynkową stopę procentową, która nie jest powiązana ze stopą kuponu lub terminem zapadalności zakupionego papieru wartościowego.

Cały dodatkowy dochód wygenerowany z takich transakcji zostanie naliczony odpowiedniemu Funduszowi (Funduszm). W przypadku upadłości sprzedającego lub niewywiązania się z odkupu papierów wartościowych przez sprzedającego zgodnie z umową, Fundusz może ponieść straty, w tym utratę odsetek lub kapitału oraz koszty związane z opóźnieniem w egzekwowaniu umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu.

Oceniając, czy zawrzeć umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, Zarządzający inwestycjami Funduszu starannie zweryfikuje zdolność kredytową sprzedającego. Umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu podlegają warunkom i limitom określonym w regulacjach UCITS Banku Centralnego Irlandii, niniejszym Prospekcie i odpowiednim Suplemencie(-ach).

Fundusz, który zawiera umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, ma obowiązek zapewnić, że:

- a) Fundusz ma prawo rozwiązać umowę w dowolnym momencie z zachowaniem okresu wypowiedzenia nie dłuższego niż dwa Dni Robocze;
- b) wartość rynkowa aktywów otrzymanych przez Fundusz jest zawsze co najmniej równa wartości środków pieniężnych wypłacanych przez Fundusz;
- c) łączna kwota środków pieniężnych przekazanych temu samemu kontrahentowi w ramach umów z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu nie może przekroczyć 15% aktywów Funduszu;
- d) aktywa otrzymane przez Fundusz są instrumentami rynku pieniężnego i muszą spełniać wymogi opisane w pkt 4 poniżej; oraz
- e) Fundusz musi mieć możliwość wycofania w dowolnym czasie pełnej kwoty środków pieniężnych obliczanej na zasadzie memoriałowej lub stosując metodę wyceny rynkowej (jeżeli środki pieniężne można wycofać w dowolnym momencie na podstawie wyceny według wartości rynkowej, do obliczenia Wartości Aktywów Netto wykorzystywana jest wartość umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu).

W przypadku, gdy polityka inwestycyjna Funduszu (określona w odpowiednim Suplemencie, w tym w §5a i §5b) zezwala na zawieranie umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, zakładane wykorzystanie wyniesie od 0% do 50% Wartości Aktywów Netto, przy czym maksymalny poziom aktywów Funduszu dostępnych dla takich transakcji wynosi 100% jego Wartości Aktywów Netto. Fundusze muszą przez cały czas być w stanie wywiązać się ze zobowiązań odkupu. Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy odkupu nie mogą zostać sprzedane ani zastawione przed upływem terminu odkupu.

- 3) Finansowe Instrumenty Pochodne

W przypadkach, gdy zezwala na to polityka inwestycyjna (określona w odpowiednim Suplemencie, w tym w §5a i §5b), Fundusz może stosować finansowe instrumenty pochodne do zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej lub kursu walutowego związanego z inwestycjami danego Funduszu, pod warunkiem, że instrumentem bazowym są stopy procentowe, kursy wymiany walut, waluty lub indeksy reprezentujące jeden z nich. Zarządzający inwestycjami Funduszu może wykorzystywać swapy, opcje, kontrakty terminowe typu futures i forward (opisane poniżej). W przypadku finansowych instrumentów pochodnych zastosowanie mają ograniczenia inwestycyjne określone w § 5d. Fundusz może inwestować w finansowe instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym pod warunkiem, że kontrahentami są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu.

- a) Umowy swap  
Umowy swap są prywatnie negocjowanymi pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi, w których dwie strony zgadzają się na wymianę strumieni płatności, które mogą być obliczane w odniesieniu do stopy procentowej, kursu walutowego, waluty lub indeksów reprezentujących jeden z nich oraz określonej „kwoty referencyjnej”.
- b) Opcje  
Opcja kupna to opcja, w której nabywca ma prawo do zakupu instrumentu bazowego po określonej cenie wykonania w czasie lub okresie uzgodnionym w momencie wystawienia opcji. Opcja sprzedaży daje nabywcy prawo do sprzedaży instrumentu bazowego po określonej cenie wykonania w czasie lub okresie uzgodnionym w momencie wystawienia opcji.
- c) Kontrakty futures  
Sprzedaż kontraktu futures tworzy zobowiązanie sprzedającego do dostarczenia rodzaju instrumentu bazowego określonego w kontrakcie w określonym miesiącu dostawy po określonej cenie. Nabycie kontraktu futures tworzy zobowiązanie nabywcy do zapłaty i odbioru dostawy instrumentu bazowego wskazanego w kontrakcie w określonym miesiącu dostawy, po określonej cenie.
- d) Kontrakty forward  
Kontrakt forward to niestandardowa umowa między dwiema stronami na zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego po określonej cenie w przyszłości. Zarządzający inwestycjami Funduszu stosuje proces zarządzania ryzykiem w odniesieniu do Funduszy zgodnie z wymogami Banku Centralnego Irlandii, aby umożliwić mu dokładne monitorowanie, pomiar i zarządzanie ogólnym narażeniem na ryzyko odnoszące się do finansowych instrumentów pochodnych („ogólne narażenie”), które posiada każdy poszczególny Fundusz. Zarządzający

inwestycjami Funduszu stosuje metodologię znaną jako metoda zaangażowania do pomiaru ogólnego narażenia danych funduszy i zarządzania potencjalnymi stratami z tytułu ryzyka rynkowego. Metoda zaangażowania polega na agregowaniu bazowych wartości rynkowych lub referencyjnych finansowych instrumentów pochodnych w celu określenia stopnia ogólnego narażenia Funduszu na ryzyko odnoszące się do finansowych instrumentów pochodnych. Zgodnie z wymogami Banku Centralnego Irlandii, w przypadku korzystania przez Fundusz w przyszłości z dźwigni finansowej, ogólne narażenie takiego Funduszu nie może przekraczać 100% jego Wartości Aktywów Netto.

Goldman Sachs Funds, PLC, na żądanie inwestorów, przekazuje dodatkowe informacje dotyczące stosowanych metod zarządzania ryzykiem, w tym stosowanych limitów ilościowych oraz wszelkich ostatnich zmian w charakterystyce ryzyka i rentowności głównych kategorii inwestycji.

- 4) Dozwolone rodzaje zabezpieczeń  
Narażenie na ryzyko kontrahenta w zakresie technik zarządzania portfelem będzie uwzględniać zabezpieczenie dostarczone przez kontrahenta w postaci aktywów kwalifikujących się jako zabezpieczenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacji, stosownie do informacji zawartych w tym punkcie.  
Zabezpieczenie otrzymane przez Goldman Sachs Funds, PLC może zostać wykorzystane do zmniejszenia narażenia na ryzyko kontrahenta, jeśli spełnia ono kryteria określone w obowiązujących przepisach prawa i regulacjach oraz wytycznych wydawanych okresowo przez Bank Centralny Irlandii, w szczególności w zakresie płynności, wyceny, jakości kredytowej emitenta, korelacji, ryzyka związanego z zarządzaniem zabezpieczeniem i wykonalności. Zabezpieczenie powinno w szczególności spełniać następujące warunki:
- a) Wszelkie otrzymane zabezpieczenia inne niż środki pieniężne powinny być wysokiej jakości, o wysokiej płynności i być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub wielostronnej platformie obrotu z przejrzystymi cenami, aby można je było szybko sprzedać po cenie zbliżonej do wyceny przed sprzedażą. Zabezpieczenie powinno być również zgodne z postanowieniami przepisu 74 Regulacji;
- b) Powinno być wyceniane co najmniej codziennie, a aktywa, które wykazują dużą zmienność cen, nie powinny być akceptowane jako zabezpieczenie, chyba że zastosowano odpowiednio ostrożne redukcje wartości;
- c) Powinno być wyemitowane przez podmiot, który jest niezależny od kontrahenta i nie powinno wykazywać silnej korelacji z wynikami kontrahenta;
- d) Zabezpieczenie otrzymane w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych powinno być wystarczająco zdywersyfikowane pod względem

kraju, rynków i emitentów, z tym zastrzeżeniem, że Fundusz może, zgodnie z wymogami Banku Centralnego Irlandii, być w pełni zabezpieczony papierami wartościowymi wyemitowanymi lub gwarantowanymi przez państwo członkowskie UE, co najmniej jeden z jego organów lokalnych, państwo trzecie lub międzynarodową instytucję publiczną, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie UE;

- e) Zabezpieczenie otrzymane w odniesieniu do umów z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu powinno być wystarczająco zdywersyfikowane, tak aby maksymalne narażenie dotyczące jednego emitenta wynosiło 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu, z wyjątkiem sytuacji, gdy zabezpieczenie jest zgodne z § 5d ust. 3 pkt 9) i 10);
- f) Goldman Sachs Funds, PLC powinna mieć możliwość jego pełnego wyegzekwowania w dowolnym momencie, bez konieczności zwracania się do kontrahenta lub uzyskiwania jego zgody. Zgodnie z powyższymi kryteriami proponuje się, aby Fundusze akceptowały następujące rodzaje zabezpieczeń w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych:
- środki pieniężne;
  - rządowe lub inne publiczne papiery wartościowe;
  - certyfikaty depozytowe wyemitowane przez instytucję kredytową z siedzibą w państwie członkowskim UE, bank posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności w pozostałych państwach członkowskich Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) (Norwegia, Islandia, Liechtenstein), bank posiadający zezwolenie na prowadzenie działalności wydane przez państwo-sygnatariusza, inne niż państwo członkowskie UE lub państwo członkowskie EOG, umowy o konwergencji kapitałowej z Bazylei z lipca 1988 r. (Szwajcaria, Kanada, Japonia, Wielka Brytania, Stany Zjednoczone) lub instytucję kredytową posiadającą zezwolenie na prowadzenie działalności na Jersey, Guernsey, Wyspie Man, w Australii lub Nowej Zelandii („Odpowiednie Instytucje”);
  - obligacje/papiery komercyjne wyemitowane przez Odpowiednie Instytucje lub emitentów niebędących bankami; oraz
  - akredytywy z rezydualnym terminem zapadalności do trzech miesięcy, które są bezwarunkowe i nieodwołalne, i wystawiane przez Odpowiednie Instytucje.

Zgodnie z powyższymi kryteriami oraz w odniesieniu do umów z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu proponuje się, aby fundusze inne niż fundusze długu publicznego CNAV akceptowały jako zabezpieczenie (i) instrumenty rynku pieniężnego o pozostałym terminie zapadalności (np. ostatecznym terminie zapadalności) nieprzekraczającym 397 dni oraz (ii) płynne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego

o dłuższym terminie zapadalności emitowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, organ centralny lub bank centralny państwa członkowskiego, organ centralny lub bank centralny państwa trzeciego, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Mechanizm Stabilności lub Europejski Instrument Stabilności Finansowej, które są zgodne, w razie potrzeby, z § 5d ust. 3 pkt 10. Fundusze długu publicznego CNAV będą akceptować jako zabezpieczenie (i) rządowe instrumenty rynku pieniężnego opisane w § 5d ust. 3 pkt 9 o pozostałym terminie zapadalności (np. ostatecznym terminie zapadalności) nieprzekraczającym 397, które są zgodne, w razie potrzeby, z § 5d ust. 3 pkt 10 oraz (ii) płynne zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego o dłuższym terminie zapadalności emitowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, organ centralny lub bank centralny państwa członkowskiego, organ centralny lub bank centralny państwa trzeciego, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Mechanizm Stabilności lub Europejski Instrument Stabilności Finansowej, które są zgodne, w razie potrzeby, z § 5d ust. 3 pkt 10.

Zabezpieczenie będzie wyceniane codziennie przy użyciu dostępnych cen rynkowych i z uwzględnieniem odpowiednich redukcji, które zostaną określone przez Goldman Sachs Funds, PLC dla każdej klasy aktywów w oparciu o jej politykę redukcji wartości. Polityka ta uwzględni w szczególności jakość kredytową emitenta zabezpieczenia, zmienność cen oraz wyniki testów warunków skrajnych płynności przeprowadzonych przez Goldman Sachs Funds, PLC w normalnych i wyjątkowych warunkach płynności. Polityka ta uwzględni również różne czynniki w zależności od charakteru otrzymanego zabezpieczenia, takie jak zmienność cen, jakość kredytowa emitenta zabezpieczenia, termin zapadalności czy waluta aktywów lub wynik testów warunków skrajnych.

W przypadku przeniesienia tytułu, otrzymane zabezpieczenie będzie przechowywane przez Depozytariusza (lub jego sub-powiernika) w imieniu danego Funduszu. W przypadku innych rodzajów uzgodnień dotyczących zabezpieczeń, zabezpieczenie może być przechowywane przez zewnętrznego powiernika, który podlega nadzorowi ostrożnościowemu i który nie jest powiązany z dostawcą zabezpieczenia.

#### 5) Reinwestycja zabezpieczenia

Zabezpieczenie pieniężne otrzymane w odniesieniu do finansowych instrumentów pochodnych może zostać wyłącznie:

- a) zdeponowane lub zainwestowane w certyfikaty depozytowe wyemitowane przez Odpowiednią Instytucję;
- b) zainwestowane w wysokiej jakości obligacje rządowe;
- c) wykorzystywane do celów transakcji z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (w przypadku, gdy jest to dozwolone przez politykę inwestycyjną Funduszu, jak określono w odpowiednim Suplemencie, w tym

w § 5a i § 5b), pod warunkiem, że transakcje są zawierane z instytucjami kredytowymi podlegającymi nadzorowi ostrożnościowemu, a Goldman Sachs Funds, PLC jest w stanie w dowolnym momencie wycofać pełną kwotę środków pieniężnych obliczaną na zasadzie memoriałowej; lub

- d) zainwestowane w krótkoterminowe fundusze rynku pieniężnego.

Zabezpieczenie pieniężne otrzymane w odniesieniu do umów z udzielonym przyrzeczeniem odkupu może zostać (i) zdeponowane zgodnie z regulacjami UCITS lub (ii) zainwestowane w wysokiej jakości płynne zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, które są emitowane lub gwarantowane przez Unię Europejską, organ centralny lub bank centralny państwa członkowskiego, organ centralny lub bank centralny państwa trzeciego, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Mechanizm Stabilności lub Europejski Instrument Stabilności Finansowej. Takie papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego muszą być zgodne, w razie potrzeby, z § 5d ust. 3 pkt 10. Reinwestowane zabezpieczenie pieniężne powinno być zdywersyfikowane zgodnie z wymogami dywersyfikacji mającymi zastosowanie do zabezpieczeń niepieniężnych. Zainwestowane zabezpieczenie pieniężne nie może zostać zdeponowane lub zainwestowane w papiery wartościowe wyemitowane przez kontrahenta. Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu nie stanowią zaciągania ani udzielania pożyczek do celów regulacji UCITS lub Rozporządzenia FRP.

Otrzymane zabezpieczenie niepieniężne nie może zostać sprzedane, reinwestowane ani zastawione.

- 6) Papiery wartościowe ze zobowiązaniem typu „when issued” i zobowiązania Forward

Z zastrzeżeniem ograniczeń inwestycyjnych, Goldman Sachs Funds, PLC może nabywać papiery wartościowe w imieniu Funduszy z zaciąganiem zobowiązania w momencie emisji (ang. „when-issued”) lub zobowiązania Forward. Transakcje typu „when-issued” powstają, gdy papiery wartościowe są nabywane przez Fundusz z płatnością i dostawą mającą miejsce w przyszłości w celu zabezpieczenia tego, co jest uważane za korzystną cenę i zysk dla Funduszu w momencie zawierania transakcji. W transakcji Forward Fundusz zawiera umowę kupna lub sprzedaży papierów wartościowych po ustalonej cenie w przyszłości, poza zwyczajowym terminem rozliczenia. Alternatywnie, Fundusz może zawierać kontrakty kompensacyjne na sprzedaż terminową innych papierów wartościowych, które posiada. Papiery wartościowe zakupione lub sprzedane na podstawie zobowiązania zaciągniętego w momencie emisji lub zobowiązania Forward wiążą się z ryzykiem straty, jeśli wartość papieru wartościowego, który ma zostać zakupiony, spadnie przed datą rozliczenia lub jeśli wartość papieru wartościowego, który ma zostać sprzedany, wzrośnie przed datą

rozliczenia. Chociaż Fundusz zasadniczo nabywa papiery wartościowe zaciąganiem zobowiązania w momencie emisji lub zobowiązania terminowego z zamiarem nabycia papierów wartościowych do swojego portfela, Fundusz może zbyć papier wartościowy z zobowiązaniem zaciągniętym w momencie emisji lub zobowiązaniem terminowym przed rozliczeniem, jeśli Zarządzający inwestycjami Funduszu uzna to za stosowne.

7. Ograniczenia inwestycyjne mające zastosowanie do wszystkich Funduszy  
Goldman Sachs Funds, PLC inwestuje aktywa na rachunek każdego Funduszu zgodnie z ograniczeniami dotyczącymi inwestycji i zaciągania pożyczek określonymi w regulacjach UCITS lub Rozporządzeniu FRP i opisanymi w § 5d oraz dodatkowymi ograniczeniami (jeśli takie istnieją), które mogą zostać przyjęte przez Dyrektorów Goldman Sachs Funds, PLC w odniesieniu do danego Funduszu i określone są w niniejszym Prospekcie lub w Suplemencie(-ach) wydanym(-ych) przez Goldman Sachs Funds, PLC w odniesieniu do takiego Funduszu (w tym w § 5a i § 5b).

Ograniczenia inwestycyjne opisane w § 5d mają zastosowanie w momencie zakupu inwestycji. Jeżeli limity te zostaną przekroczone z przyczyn niezależnych od Dyrektorów Goldman Sachs Funds, PLC, Goldman Sachs Funds, PLC przyjmie za priorytetowy cel swoich transakcji sprzedaży naprawienie tej sytuacji, z należyтым uwzględnieniem interesów inwestorów. Każdy Fundusz ma obowiązek przestrzegać ograniczeń Euronext Dublin tak długo, jak jednostki Goldman Sachs Funds, PLC będą notowane na Euronext Dublin.

8. Inwestycje wzajemne

W przypadkach, gdy jest to właściwe z punktu widzenia celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej, Fundusz może również inwestować w inne Fundusze zgodnie z wymogami regulacji UCITS Banku Centralnego Irlandii i Rozporządzenia FRP. Fundusz („Fundusz Inwestujący”) może inwestować w inny Fundusz („Fundusz Przyjmujący”) tylko wtedy, gdy Fundusz Przyjmujący sam nie posiada udziałów w żadnym innym Funduszu. Fundusz nie może inwestować we własne jednostki. Wszelkie prowizje otrzymane przez Spółkę Zarządzającą lub Zarządzającego inwestycjami Funduszu w związku z taką inwestycją zostaną wpłacone do aktywów Funduszu Inwestującego. W przypadku gdy Fundusz Inwestujący inwestuje w Fundusz Przyjmujący, stawka rocznej opłaty za zarządzanie i/lub opłaty za zarządzanie inwestycjami, którą inwestorzy w Funduszu Inwestującym są obciążani w odniesieniu do tej części aktywów Funduszu Inwestującego zainwestowanych w Fundusz Przyjmujący (niezależnie od tego, czy taka opłata jest uiszczana bezpośrednio na poziomie Funduszu Inwestującego, pośrednio na poziomie Funduszu Przyjmującego lub kombinacji obu) nie może przekraczać stawki maksymalnej rocznej opłaty za zarządzanie i/lub opłaty za zarządzanie inwestycjami, którą inwestorzy w Funduszu Inwestującym mogą zostać

obciążeni w odniesieniu do salda aktywów Funduszu Inwestującego, tak aby nie dochodziło do podwójnego obciążenia Funduszu Inwestującego roczną opłatą za zarządzanie i/lub opłatą za zarządzanie inwestycjami w wyniku jego inwestycji w Fundusz Przyjmujący. Ponadto Spółka Zarządzająca nie będzie pobierać na swoją rzecz żadnych opłat za subskrypcję, konwersję lub umorzenie z tytułu takich inwestycji wzajemnych Funduszu.

#### 9. Ratingi kredytowe

Każdy Fundusz może, ale nie musi, dążyć do utrzymania ratingu kredytowego. Takie ratingi, jeśli zostaną uzyskane, będą zamawiane przez Spółkę Zarządzającą i finansowane przez Spółkę Zarządzającą lub odpowiedni Fundusz. Szczegółowe informacje na temat aktualnego ratingu Funduszy, o ile taki istnieje, można uzyskać od Dystrybutora Funduszu lub na stronie [www.gsamfunds.com](http://www.gsamfunds.com).

#### **Ograniczenia inwestycyjne funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds, PLC wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy, w tym Goldman Sachs Euro Liquid Reserves Fund oraz Goldman Sachs US\$ Treasury Liquid Reserves Fund § 5d**

1. Aktywa każdego Funduszu będą inwestowane zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Rozporządzeniu FRP, które zebrano w formie podsumowania w poniższych ustępach, oraz z ewentualnymi dodatkowymi ograniczeniami inwestycyjnymi, które mogą zostać przyjęte przez Dyrektorów dowolnego Funduszu. Zawarte w poniższych ustępach odniesienia do Funduszu oznaczają Goldman Sachs Funds, PLC działające na rachunek odpowiedniego Funduszu.
2. Dopuszczalne aktywa
 

Fundusz inwestuje wyłącznie w jedną lub więcej z następujących kategorii aktywów finansowych i wyłącznie na warunkach określonych w Rozporządzeniu FRP:

  - 1) Instrumenty rynku pieniężnego.
  - 2) Kwalifikowalne sekurytyzacje i papiery dłużne przedsiębiorstw zabezpieczone aktywami (ABCP<sup>®</sup>).
  - 3) Depozyty w instytucjach kredytowych.
  - 4) Finansowe instrumenty pochodne.
  - 5) Umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, które spełniają warunki wymienione w art. 14 Rozporządzenia FRP.
  - 6) Umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, które spełniają warunki wymienione w art. 15 Rozporządzenia FRP.
  - 7) Jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy rynku pieniężnego.
3. Ograniczenia inwestycyjne
  - 1) Fundusz inwestuje nie więcej niż:
    - a) 5% swoich aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, sekurytyzacje i ABCP wyemitowane przez ten sam podmiot;
    - b) 10% swoich aktywów w depozyty złożone w tej samej instytucji kredytowej, chyba że struktura sektora bankowego w państwie członkowskim, w którym fundusz rynku pieniężnego ma siedzibę, charakteryzuje się niewystarczającą liczbą wiarygodnych instytucji kredytowych pozwalających na spełnienie wymogu dywersyfikacji, a składanie depozytów w innym państwie członkowskim jest dla funduszu rynku pieniężnego nieopłacalne – wówczas może inwestować do 15% aktywów w depozyty w tej samej instytucji kredytowej.
  - 2) Na zasadzie odstępstwa od ust. 3 pkt 1) lit. a) Fundusz będący funduszem rynku pieniężnego o zmiennej NAV (VNAV) może zainwestować do 10% aktywów w instrumenty rynku pieniężnego, sekurytyzacje i ABCP wyemitowane przez ten sam podmiot, pod warunkiem, że całkowita wartość tych instrumentów rynku pieniężnego, sekurytyzacji i ABCP będących w posiadaniu Funduszu będącego funduszem rynku pieniężnego o zmiennej NAV w każdym emitencie, w który inwestuje ponad 5% aktywów, nie przekracza 40% wartości jego aktywów.
  - 3) Łączna ekspozycja Funduszu na sekurytyzacje i ABCP nie może przekroczyć 20% aktywów Funduszu, w tym do 15% aktywów Funduszu można zainwestować w sekurytyzacje i ABCP, które nie spełniają kryteriów identyfikacji ABCP i sekurytyzacji STS.
  - 4) Łączna ekspozycja na ryzyko wobec tego samego kontrahenta Fundusz wynikająca z transakcji pochodnych OTC (odbywających się na rynku pozagiełdowym), które spełniają warunki wymienione w art. 13 Rozporządzenia FRP, nie może przekraczać 5% jego aktywów.
  - 5) Środki pieniężne otrzymane przez Fundusz w ramach umowy z udzielonym przyrzeczeniem odkupu nie może przekraczać 10% jego aktywów.
  - 6) Łączna kwota środków pieniężnych przekazanych temu samemu kontrahentowi Funduszu w ramach umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu nie może przekraczać 15% jego aktywów.
  - 7) Niezależnie od postanowień pkt 1) i 4) powyżej Fundusz nie łączy poniższych inwestycji, jeżeli w ich wyniku ponad 15% jego aktywów zostałoby zainwestowanych w jednym podmiocie:
    - a) inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego, sekurytyzacje i ABCP emitowane przez ten podmiot;
    - b) depozyty złożone w tym podmiocie;
    - c) finansowe instrumenty pochodne OTC powodujące ekspozycję na ryzyko kontrahenta w odniesieniu do tego podmiotu.
  - 8) Na zasadzie odstępstwa od wymogu dywersyfikacji, o którym mowa w pkt. 7 powyżej, jeżeli struktura rynku finansowego w państwie członkowskim, w którym Fundusz ma siedzibę, charakteryzuje się niewystarczającą liczbą wiarygodnych instytucji

finansowych pozwalających na spełnienie wymogu dywersyfikacji, a korzystanie z instytucji finansowych w innym państwie członkowskim jest dla Funduszu nieopłacalne, Fundusz może łączyć rodzaje inwestycji wymienione w pkt 7) lit. a)-c) do maksymalnej wysokości inwestycji wynoszącej 20% aktywów w jeden podmiot.

- 9) Fundusz może inwestować do 100% swoich aktywów w różne instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane odrębnie lub wspólnie przez UE, organy administracji krajowej, regionalnej i lokalnej bądź bank centralny państwa członkowskiego (w tym Nordic Investment Bank, Erste Abwicklungsanstalt, Nederlandse Waterschapsbank N.V. i Bank Nederlandse Gemeenten), Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Mechanizm Stabilności, Europejski Instrument Stabilności Finansowej, instytucję administracji centralnej lub bank centralny państwa trzeciego (w tym (a) Stany Zjednoczone oraz następujące instytucje administracji centralnej lub banki centralne: Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank, Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC, Eurofima, Azjatycki Bank Rozwoju, Afrykański Bank Rozwoju i Międzyamerykański Bank Rozwoju oraz (b) Wielka Brytania i jej Debt Management Office), Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Międzynarodowy Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Rozwoju Rady Europy, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Bank Rozrachunków Międzynarodowych lub inną odpowiednią międzynarodową instytucję lub organizację finansową, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich (w tym Międzynarodowa Korporacja Finansowa i Euratom).
- 10) Postanowienia pkt 10 powyżej, mają zastosowanie jedynie wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące wymogi:
- Fundusz posiada instrumenty rynku pieniężnego z przynajmniej sześciu różnych emisji danego emitenta;
  - Fundusz ogranicza inwestycje w instrumenty rynku pieniężnego z tej samej emisji do maksymalnie 30% aktywów;
  - Fundusz dokonuje wyraźnego odniesienia w regulaminie funduszu lub dokumentach założycielskich do wszystkich organów administracji, instytucji lub organizacji, o których mowa w akapicie pierwszym, które emitują lub gwarantują odrębnie lub wspólnie instrumenty rynku pieniężnego, w które zamierza on zainwestować więcej niż 5% aktywów;
  - Fundusz zawiera w swoim prospekcie oraz informacjach związanych z wprowadzeniem

do obrotu wyraźne oświadczenie podkreślające korzystanie z tego odstępstwa, wraz ze wskazaniem wszystkich organów administracyjnych, instytucji lub organizacji, o których mowa w akapicie pierwszym, które emitują lub gwarantują odrębnie lub wspólnie instrumenty rynku pieniężnego w które zamierza on zainwestować więcej niż 5% aktywów.

- Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w pkt 1 powyżej, Fundusz może zainwestować nie więcej niż 10% aktywów w obligacje wyemitowane przez pojedynczą instytucję kredytową, która posiada statutową siedzibę w państwie członkowskim i podlega na mocy prawa szczególnemu nadzorowi publicznemu służącemu ochronie posiadaczy obligacji. W szczególności kwoty pochodzące z emisji tych obligacji muszą być inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które podczas całego okresu ważności obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami oraz które w przypadku niewypłacalności emitenta zostałyby wykorzystane na zasadzie pierwszeństwa w celu zwrotu kapitału i płatności naliczonych odsetek.
  - Jeżeli Fundusz inwestuje więcej niż 5% aktywów w obligacje wyemitowane przez jednego emitenta, o których mowa w punkcie 11) powyżej, całkowita wartość tych inwestycji nie może przekraczać 40% wartości aktywów Funduszu.
  - Niezależnie od indywidualnych limitów określonych w punkcie 1 powyżej, Fundusz może zainwestować nie więcej niż 20% aktywów w obligacje wyemitowane przez pojedynczą instytucję kredytową, jeżeli wymogi określone w art. 10 ust. 1 lit. f) lub art. 11 ust. 1 lit. c) rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/61 zostały spełnione, uwzględniając wszelkie ewentualne inwestycje w aktywa, o których mowa w punkcie 11) powyżej.
  - Jeżeli Fundusz inwestuje więcej niż 5% aktywów w obligacje wyemitowane przez jednego emitenta, o których mowa w punkcie 13) powyżej, całkowita wartość tych inwestycji nie może przekraczać 60% wartości aktywów Funduszu, uwzględniając wszelkie ewentualne inwestycje w aktywa, o których mowa w punkcie 11) powyżej, i określone tam limity.
  - Spółki, które są ujęte w tej samej grupie do celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE albo zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, uznaje się za jeden podmiot do celów obliczania limitów, o których mowa w punktach 1) – 8) powyżej.
4. Dopuszczalne jednostki lub tytuły uczestnictwa w funduszach rynku pieniężnego
- Fundusz może nabyć jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w każdym innych funduszach rynku pieniężnego („docełowy FRP”), o ile spełnia wszystkie poniższe warunki:

- a) zgodnie z regulaminem funduszu lub z dokumentami założycielskimi w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w innych FRP można w sumie zainwestować nie więcej niż 10% aktywów docelowego FRP;
- b) docelowy FRP nie posiada jednostek uczestnictwa ani tytułów uczestnictwa w Funduszu dokonującym zakupu.
- 2) Fundusz rynku pieniężnego, którego jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zostały nabyte, nie inwestuje w FRP, który dokonał ich zakupu przez okres, w którym nabywający FRP posiada jego jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa.
- 3) Fundusz może nabyć jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w innych FRP, pod warunkiem, że nie więcej niż 5% jego aktywów jest inwestowane w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa pojedynczego FRP.
- 4) Fundusz może ogółem zainwestować maksymalnie 17,5% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w innych FRP. Niezależnie od zdania poprzedniego, żaden Fundusz nie może inwestować 10% lub większego odsetka swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w innych funduszach rynku pieniężnego.
- 5) Jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w innych FRP mogą być przedmiotem inwestycji dokonywanych przez Fundusz, o ile spełnione są wszystkie poniższe warunki:
  - a) docelowy FRP uzyskał zezwolenie na podstawie Rozporządzenia FRP
  - b) jeżeli docelowy FRP jest zarządzany – bezpośrednio lub na zlecenie – przez tego samego zarządzającego co FRP dokonujący zakupu lub inne przedsiębiorstwo z nim powiązane wspólnymi strukturami zarządzania lub kontroli bądź przez zasadniczy – bezpośredni lub pośredni – udział kapitałowy, zarządzający docelowym FRP lub inne przedsiębiorstwo nie pobierają opłat za subskrypcję ani opłat za umorzenia z tytułu inwestycji dokonywanych przez FRP dokonujący zakupu w jednostki uczestnictwa lub udziały w docelowym FRP;
- 6) Krótkoterminowe FRP mogą inwestować wyłącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w innych krótkoterminowych FRP.
- 7) Standardowe FRP mogą inwestować w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa w krótkoterminowych FRP lub standardowych FRP. Dyrektorzy Funduszu mogą według własnego uznania, zgodnie z wymogami Banku Centralnego Irlandii, przyjmując dodatkowe ograniczenia inwestycyjne w celu ułatwienia dystrybucji tytułów uczestnictwa Funduszu w innych jurysdykcjach.
5. Polityka dotycząca pożyczek  
Fundusz nie może zaciągać ani udzielać pożyczek środków pieniężnych, przy czym zarówno (i) umowy

z udzielonym przyrzeczeniem odkupu i umowy z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu; jak i (ii) przyznane promesy kredytowe, zgodnie z regulacjami UCITS, nie stanowią zaciągania lub udzielania pożyczek do tego celu. Instrumenty takie mogą być wykorzystywane do celów operacyjnych (np. w celu zapewnienia finansowania w przypadku niedokonanego rozrachunku) i zgodnie z regulacjami UCITS będą miały charakter tymczasowy.

#### **Opłaty za zarządzanie w funduszu zagranicznym Goldman Sachs Funds, PLC**

##### **§ 5e**

Zgodnie Prospektem Goldman Sachs Funds, PLC Zarządzający inwestycjami Funduszu tj. Goldman Sachs Asset Management International pobiera roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniej wartości aktywów netto danego Funduszu w wysokości nie większej niż 0,15% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Institutional, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Value, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Preferred, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Capital, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Administration, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Classic, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Super Administration, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Prime, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Select, 0,20% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy F, 0,15% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Institutional 2, 0,12% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Institutional 3, 0,10% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy Institutional 4, do tytułów uczestnictwa Klasy X nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce posiadacze tytułów uczestnictwa Klasy X, Klasy X Accumulation oraz Klasy X Accumulation (T) będą obowiązani do uiszczenia opłat lub prowizji Zarządzającemu inwestycjami Funduszu zgodnie z warunkami prowadzenia swojego rachunku inwestycyjnego u Zarządzającego inwestycjami Funduszu lub w inny sposób. Posiadacz tytułów uczestnictwa Klasy X może zdecydować się na zaspokojenie tych płatności poprzez umorzenie posiadanych tytułów uczestnictwa. Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tytuły uczestnictwa Klasy X.

#### **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) 0,51% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

- 1a) 0,46% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
- 2) 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
- 3) 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
- 4) 0,56% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
- 5) 0,56% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
- 6) 0,62% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
- 7) 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 8) 0,65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,50%,
- 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,20%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) *skreślony*
  - 3) *skreślony*
  - 4) *skreślony*
  - 5) *skreślony*
  - 6) *skreślony*
  - 7) *skreślony*,
  - 8) *skreślony*
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. *skreślony*
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,24% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
  - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości

- Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
- 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 tę 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
  13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## **Rozdział XX**

### **ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna)**

#### **§ 1**

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna).
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 wznowiania 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 Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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. Z zastrzeżeniem ust. 1a aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III 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.
- 1a. W przypadku, gdy w następstwie okoliczności niezależnych od Funduszu i Towarzystwa, aktywa Subfunduszu nie będą mogły być inwestowane w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego wskazanego w ust. 1, w szczególności w następstwie jego likwidacji, przekształcenia lub połączenia, Fundusz dokona niezwłocznie stosownych zmian statutu, a do czasu ich wejścia w życie aktywa Subfunduszu będą mogły być inwestowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą zapewniających zblizoną ekspozycję inwestycyjną, w szczególności dążących do odzwierciedlenia składu lub wyników indeksu, którego pobicie deklarowane jest przez fundusz zagraniczny wskazany w ust. 1 lub indeksów o zbliżonej do niego charakterystyce. W związku z tym, Fundusz może również zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
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 Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV), który spełnia kryteria § 9 ust. 5 pkt 2 Części I Statutu lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1a – co najmniej 80% Wartości Aktywów Netto 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, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, o których mowa w § 9 ust. 5 pkt 2 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 – do 100% 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 Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) wyodrębnionego w ramach funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III 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, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

5. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
6. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 3, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)**

##### **§ 6**

1. Celem Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „subfunduszem zagranicznym”) jest aktywne zarządzanie zdywersyfikowanym portfelem złożonym głównie z 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 („ryнки wschodzące”) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowej, Europy Wschodniej, Afryki i Bliskiego Wschodu. W okresie kilku lat celem niniejszego subfunduszu zagranicznego jest osiągnięcie wyników na poziomie przewyższającym poziom indeksu referencyjnego, którym jest JP Morgan GBI EM Global Diversified. Wskazany indeks stanowi szerokie odwzorowanie uniwersum inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego. Subfundusz zagraniczny jest aktywnie zarządzany poprzez alokację walutową, pozycjonowanie krzywej oraz dobór instrumentów. Portfel subfunduszu zagranicznego jest zdywersyfikowany między krajami i instrumentami. Inwestycje subfunduszu zagranicznego mogą istotnie odbiegać od indeksu. Subfundusz zagraniczny 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. 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 wymiennalnych (np. EUR, USD).

Subfundusz zagraniczny może inwestować bezpośrednio do 25% swych aktywów netto w papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku rosyjskim – „Moscow Interbank Currency Exchange – Russian Trade System” (MICEX – RTS), 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 przewyżczenia 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 miałyby to miejsce, gdyby subfundusz zagraniczny inwestował w same bazy aktywów, z uwagi na wyższą zmienność cen warrantów. Subfundusz zagraniczny może utrzymywać bieżące depozyty bankowe w postaci środków pieniężnych utrzymywanych na bieżących rachunkach bankowych dostępnych w każdym czasie. W normalnych warunkach rynkowych takie lokaty nie mogą przekroczyć 20% aktywów netto subfunduszu zagranicznego. Ekwivalenty środków pieniężnych, depozyty, instrumenty rynku pieniężnego oraz fundusze rynku pieniężnego mogą być wykorzystywane dla celu zarządzania przepływami gotówkowymi oraz w niekorzystnych warunkach rynkowych.

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 stopę 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.
- 2a. Subfundusz zagraniczny może inwestować swoje aktywa w papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na Bond Connect. Bond Connect jest rynkiem umożliwiającym inwestycje na rynku obligacji Chińskiej Republiki Ludowej. Ryzyka związane z inwestycjami za pośrednictwem Bond Connect zostały szczegółowo opisane w rozdziale II „Ryzyka związane ze spektrum inwestycyjnym: szczegółowy opis” części III „Dodatkowe informacje” prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III.
3. Subfundusz zagraniczny może, w zależności od popytu rynkowego, angażować się w transakcje pożyczki papierów wartościowych w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu z opłat otrzymywanych z tytułu udzielonych pożyczek papierów wartościowych. Dodatkowy dochód przyczynia się do realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu zagranicznego poprzez polepszenie jego wyników inwestycyjnych. Oczekiwany i maksymalny poziom NAV, który może być przeniesiony do kontrahentów w drodze transakcji udzielonej pożyczki papierów wartościowych wskazany jest w Załączniku nr 1 do prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego.
- Dozwolone inwestycje funduszu zagranicznego Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**
- § 7**
1. Goldman Sachs Funds III 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) *skreślony*
- 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:
- subfundusz docelowy nie inwestuje zwrótnie w subfundusz inwestujący w ten subfundusz docelowy,
  - 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,
  - wykonywanie prawa głosu przynależnego odpowiednim tytułem uczestnictwa subfunduszu docelowego będzie zawieszane przez czas posiadania tych tytułów uczestnictwa przez subfundusz, inwestujący w subfundusz docelowy, bez uszczerbku dla prawidłowości zasad rachunkowości oraz raportów okresowych,
  - 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,
  - 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:
- może inwestować do poziomu maksymalnie 10% swych aktywów netto w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyszczególnione w ust. 1 powyżej;
  - 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 Goldman Sachs Funds III otwartego funduszu inwestycyjnego o zmiennym kapitale (SICAV) wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy § 8**

- Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV) (zwany w dalszej części niniejszego paragrafu „Funduszem zagranicznym”) nie może inwestować:
  - więcej niż 10% aktywów netto każdego subfunduszu w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden i ten sam podmiot;
  - więcej niż 20% aktywów netto każdego subfunduszu w depozyty w jednym i tym samym podmiocie.
- 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.
- 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;
  - Bez względu na indywidualne limity określone w ust. 1 i 2 powyżej, Fundusz zagraniczny nie może łączyć:
    - inwestycji w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez jeden podmiot,
    - depozytów w jednym podmiocie i/lub
    - ryzyka wynikającego z transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi zawieranych z jednym podmiotem,
 – opiekujących na ponad 20% aktywów netto każdego subfunduszu.
  - 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 organizację międzynarodową, 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 zarządkiem 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 zapewniłyby 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 zaspokajają 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 osiągnęte 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 0 (tj. 0%).

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. W celu generowania dodatkowego kapitału lub dochodu dla zmniejszenia jego kosztów lub ryzyka, Fundusz zagraniczny może, w odniesieniu do aktywów każdego subfunduszu, angażować się w transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych (SFT), pod warunkiem, że transakcje te są zgodne z obowiązującym prawem i przepisami, w tym okólnikiem CSSF 08/356 i okólnikiem CSSF 14/592, wraz ze zmianami lub uzupełnieniami.

W zakresie transakcji SFT, Subfundusze mogą udzielać pożyczek papierów wartościowych w zależności od istniejącego popytu na wzięcie pożyczek, których przedmiotem będą te papiery wartościowe. Popyt ten różni się w zależności od kontrahenta, klasy aktywów, strategii zabezpieczającej oraz efektywności rozliczenia. Czynniki te ulegają zmianie w czasie w efekcie ogólnej dynamiki rynku (np. polityka pieniężna) oraz zmian w strategiach inwestycyjnych i sprzedażowych, kontrahentów lub subfunduszy. Dochód z udzielania pożyczek oraz poziom wykorzystania (% NAV będącego przedmiotem udzielonych pożyczek) może się różnić w zależności od klasy aktywów oraz subfunduszu. W przypadku zawarcia przez subfundusz transakcji SFT, należy zapewnić, że w każdym czasie możliwe jest odzyskanie pełnej kwoty środków pieniężnych lub jakiegokolwiek papieru wartościowego będącego przedmiotem pożyczki lub sprzedaży, a wszelkie zawarte umowy pożyczki oraz/lub odkupu papierów wartościowych mogą być rozwiązane. Należy również zapewnić, że kwota transakcji jest utrzymywana na takim poziomie, aby subfundusz był w stanie przez cały czas wypełniać swoje zobowiązania w zakresie wykupu wobec swoich uczestników. Ponadto, zawieranie transakcji SFT nie powinno powodować zmiany celu inwestycyjnego subfunduszu ani pociągać za sobą istotnych dodatkowych ryzyk w porównaniu z profilem ryzyka, jaki określono w dla danego subfunduszu.

Spółka zarządzająca sprawuje nadzór nad programem pożyczek papierów wartościowych, a Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są wyznaczone jako agent ds. pożyczek papierów wartościowych. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA są powiązane ze Spółką zarządzającą. Goldman Sachs International Bank i Goldman Sachs Bank USA nie są powiązane z Depozytariuszem.

Każdy subfundusz może pożyczać/sprzedawać papiery wartościowe ze swojego portfela na rzecz pożyczkobiorcy/nabywcy („kontrahenta”) bezpośrednio lub za pośrednictwem znormalizowanego systemu pożyczek zorganizowanego przez uznaną instytucję rozliczeniową lub za pośrednictwem systemu pożyczek zorganizowanego przez instytucję finansową, z uwzględnieniem zasad nadzoru ostrożnościowego uznanych przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej, specjalizując się w tego rodzaju transakcjach. Kontrahent transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego musi być uznany za podmiot wysokiej jakości i spełniać wymogi ustalone dla „kontrahenta finansowego” zgodnie z art. 3 rozporządzenia (UE) 2015/2365 (tzn. kontrahent musi mieć co najmniej rating inwestycyjny wg. Fitch, Moody’s oraz/lub Standard & Poor’s, posiadać strukturę publicznej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością i posiadać siedzibę spółki dominującej w krajach OECD) oraz podlegać zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równoważne z zasadami określonymi w prawie Wspólnoty Europejskiej. W przypadku, gdy wyżej wymieniona instytucja finansowa działa na własny rachunek, należy ją uznać za kontrahenta w umowie pożyczki papierów wartościowych oraz Swapu Przychodu Całkowitego papierów wartościowych. Dalsze informacje na temat kontrahenta(ów) są udostępniane w Raporcie Rocznym, który można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Funduszu zagranicznego.

100% przychodów wynikających z transakcji SFT, z wyłączeniem bezpośrednich i pośrednich kosztów operacyjnych/opłat, które są całkowicie pokrywane ze Stałej Opłaty Serwisowej (Fixed Service Fee) jest zwracane do partycypującego subfunduszu. Koszty operacyjne/opłaty wynikające z wykorzystania transakcji SFT nie mają istotnego wpływu (tj. poniżej 1%) na Stałą Opłatę Serwisową (Fixed Service Fee) partycypującego subfunduszu.

Podobnie, jak w przypadku transakcji SFT, 100% przychodów wynikających ze Swapów Przychodu Całkowitego jest zwracane do partycypującego subfunduszu, Żaden z subfunduszy nie zawiera transakcji buy-sell back i transakcji sell-buy back.

Papiery wartościowe wykorzystywane w ramach transakcji SFT oraz Swapów Przychodu Całkowitego są przechowywane przez Depozytariusza oraz jego sieć subdepozytariuszy.

Między Spółką zarządzającą, agentem ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzającymi aktywami, Depozytariuszem oraz centralnym agentem administracyjnym, może, w ramach prowadzonej przez nich działalności, dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów z Funduszem zagranicznym, w sytuacji zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, transakcji odkupu lub odkupu odwrotnego, takich jak:

- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć motywację do podniesienia lub obniżenia liczby pożyczonych papierów wartościowych lub do udzielenia pożyczki określonych papierów wartościowych w celu osiągnięcia dla siebie oraz/lub swoich podmiotów powiązanych, dodatkowego dostosowanego do ryzyka dochodu, lub
- Depozytariusz lub agent ds. pożyczek papierów wartościowych mogą mieć zachętę do alokowania pożyczek do klientów, którzy zapewnią im większe dochody.

Spółka zarządzająca, agent ds. pożyczek papierów wartościowych, zarządzający aktywami, Depozytariusz oraz centralny agent administracyjny będą mieć względem swoich obowiązków względem Funduszu zagranicznego i posiadaczy tytułów uczestnictwa w ramach zawartych transakcji, które mogą rodzić konflikty lub potencjalne konflikty interesów. W przypadku, gdy taki konflikt powstanie, każda z takich podjęta bądź będzie zobowiązana przez Fundusz zagraniczny do podjęcia racjonalnych wysiłków celem uczciwego rozwiązania takiego konfliktu interesów (mając na uwadze swoje obowiązki i zobowiązania) oraz zapewnienia, że Fundusz zagraniczny oraz posiadacze tytułów uczestnictwa zostaną uczciwie potraktowani.

Na dzień aktualizacji prospektu Funduszu zagranicznego, Spółka zarządzająca zidentyfikowała oraz wykluczyła potencjalne konflikty interesów z kontrahentami.

#### 17. *skreślony*

18. W celu ograniczenia ryzyka kontrahenta ponoszonego przez subfundusze Funduszu zagranicznego w wyniku transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych („SFT”) w stosunkach z kontrahentem może zostać wprowadzony system gwarancji („zabezpieczeń”). Taki proces zabezpieczenia będzie zgodny z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, w szczególności Okólnikiem CSSF 08/356 oraz Okólnikiem CSSF 13/592, oraz ich zmianami i uzupełnieniami.

Fundusz zagraniczny zobowiązany jest każdego dnia kontynuować wycenę otrzymanego zabezpieczenia. Należy zwrócić uwagę, że między zaistnieniem ekspozycji wynikającej z instrumentu pochodnego a kwotą zabezpieczenia otrzymanego lub ustanowionego występują przynajmniej dwa dni robocze operacyjnego opóźnienia.

Zabezpieczenie powinno zazwyczaj zostać udzielone 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 zabezpieczenia w przypadku wystąpienia zdarzenia wymagającego podjęcia takich działań. A zatem, zabezpieczenie musi być dostępne 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. Fundusz zagraniczny zapewni, że zabezpieczenie otrzymane na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC) oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT) 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 transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym (OTC), oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT);  
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 sytuację 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, uwzględnić minimalną kwotę transferu, oczekuje się, że w miarę potrzeby, dostosowana zgodnie z polityką wartości zagrożonej wartość otrzymanego zabezpieczenia będzie równą bądź wyższą 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 lub sub-depozytariusz Funduszu zagranicznego, 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 będą zgodne z wymogami dywersyfikacji i korelacji określonymi w Okólniku 14/592. W trakcie trwania umowy, zabezpieczenie w innej formie niż środki pieniężne nie może być nie może stanowić przedmiotu sprzedaży, ponownej inwestycji ani zastawu. Zabezpieczenie udzielone w formie środków pieniężnych może być ponownie zainwestowane zgodnie z zasadami dywersyfikacji uregulowanymi w Art. 43 (e) wspomnianego wyżej Okólnika 14/592 wyłącznie w dozwolone aktywa nie niosące ze sobą ryzyka inwestycyjnego, głównie krótkoterminowe instrumenty rynku pieniężnego (zgodnie z definicją zawartą w Wytycznych w sprawie wspólnej definicji funduszy europejskiego rynku pieniężnego) oraz na lokatach overnight w podmiotach wymienionych w artykule 50 (f) Dyrektywy UCITS; oraz uzupełniająco, w obligacje rządowe wysokiej jakości.

#### **Opłaty za zarządzanie w subfunduszu Goldman Sachs Emerging Markets Debt (Local Bond)**

##### **§ 9**

Zgodnie z warunkami powołania, Goldman Sachs Asset Management B.V. przez Goldman Sachs Funds III otwarty fundusz inwestycyjny o zmiennym kapitale (SICAV), ten ostatni wypłaca Goldman Sachs Asset Management B.V. roczną opłatę za zarządzanie obliczaną od średniego stanu aktywów netto subfunduszu, w wysokości 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy I, 0,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy N, 1% w przypadku tytułów uczestnictwa

Klasy P, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy R, 0,72% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy S, 1,50% w przypadku tytułów uczestnictwa Klasy X, do tytułów uczestnictwa Klasy Z oraz Klasy Zz nie została przypisana opłata za zarządzanie i w jej miejsce Goldman Sachs Asset Management B.V. 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 ani Klasy Zz. 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 – 1,58%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,48%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,55%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,78%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,10%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,78%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,95%.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) ~~skreślony~~
  - 3) ~~skreślony~~
  - 4) ~~skreślony~~
  - 5) ~~skreślony~~
  - 6) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 7) ~~skreślony~~,
  - 8) ~~skreślony~~
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. ~~skreślony~~
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1, aktywa Subfunduszu

przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.

6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,22% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
  - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wiarygodności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,

- 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
  13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## Rozdział XXI ING Subfundusz Obligacji Plus

### § 1

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Obligacji Plus.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu. Nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w § 14 ust. 2 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 wznowiania 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 dążąc do wykorzystania zmienności na rynku dłużnych instrumentów finansowych, w związku z czym duration (średni ważony termin do wykupu) portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być ujemne. W tym celu Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w instrumenty dłużne, emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, lub inne instrumenty finansowe dające ekspozycję na te instrumenty dłużne lub stopy procentowe. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.
4. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu zawierać się będzie w przedziale od -3 (minus trzy) do 5 (pięć).

### 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, 13, 15a i 15b Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji

- lokata i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 5-9, 11-18 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. 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 poręczone 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, o ile w postanowieniach § 5 poniżej, nie zostały określone przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
  6. 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 i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez

jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% Aktywów Subfunduszu nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. 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;

#### Kryteria doboru lokat Subfunduszu

##### § 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w krótkim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe głównie emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej albo instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na te dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe oraz na stopy procentowe.
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 Statutu,
  - 2) Fundusz nie będzie dokonywał lokat Aktywów Subfunduszu w zagraniczne akcje,
  - 3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – nie mniej niż 15% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 4) 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 85% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 5) Części I Statutu – od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 7) listy zastawne – 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 8) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 9) *skreślony*
  - 10) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 11) depozyty – od 0% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 12) dla lokat, o których mowa w pkt 5)-7) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5).
2. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
  3. Zgodnie z § 9 ust. 12 oraz 13 Części I Statutu Fundusz określa, że w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  4. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 5 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 5 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.
  5. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Tel Aviwie („Tel Aviv Stock Exchange”, „TASE”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Mexico City („Bolsa Mexicana de Valores”, „BMV”).
6. Zgodnie z §9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
- § 6 skreślony**
- § 7 skreślony**
- § 8 skreślony**
- § 9 skreślony**
- § 9a skreślony**
- 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 – 0,75%,
    - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 0,70%,
    - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%,
    - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,45%,
    - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,65%,
    - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 0,60%,
    - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,75%,
    - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%,
    - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,9%,
    - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,
    - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,52%.
  - 1a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w ust. 1 pkt 1, 4, 5 i 6, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania

Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłaconego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:

- a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{t=1}^n \begin{cases} (\Delta\alpha_n - \max(\Delta\alpha_{n-1}, 0; L\alpha_n)) + WAN_n \cdot ST - SRV_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n \geq \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n > L\alpha_n \text{ oraz } SRV_{n-1} \geq 0 \\ -SRV_{n-1} + SRV_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < L\alpha_n \text{ oraz } SRV_{n-1} > 0 \\ (SRV_{n-1} - SRV_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}}) \frac{\Delta\alpha_n - \Delta\alpha_{n-1}}{|\Delta\alpha_{n-1} - L\alpha_n|} & \text{gdy } \Delta\alpha_n < \Delta\alpha_{n-1} \text{ oraz } \Delta\alpha_n > 0 \text{ oraz } \Delta\alpha_n \geq L\alpha_n \\ 0 & \text{w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta\alpha_n = \frac{WAN\_JU_n}{WAN\_JU_{n-1}} - \prod_{k=1}^n (BMK_k)$$

$$BMK_n = BMK_w$$

gdzie:

$$BMK_w = [1 + (WIBOR6M_{w-1} + 0,1\%) \cdot LD_w] / 365]$$

w – oznacza kolejny dzień wyceny i przyjmuje wartości należące do zbioru {0;p} gdzie p jest ostatnim dniem obowiązywania wskaźnika referencyjnego  $BMK_w$ , który jest dniem poprzedzającym dzień wejścia w życie zmian statutu w zakresie obejmującym wprowadzenie benchmarku opartego na indeksie GPWB-BWZ,

LUB

$$BMK_n = BMK_g$$

gdzie:

$$BMK_g = [GPWB-BWZ_g / GPWB-BWZ_{g-1}]$$

g – oznacza kolejny dzień wyceny i przyjmuje wartości należące do zbioru {p+1;n} gdzie p+1 jest pierwszym dniem obowiązywania wskaźnika referencyjnego  $BMK_g$ , który jest dniem wejścia w życie zmian statutu

w zakresie obejmującym wprowadzenie benchmarku opartego na indeksie GPWB-BWZ,

Ponadto:

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,

n – kolejny Dzień Wyceny, przy czym n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny n, w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia, n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

k – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do n-tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających niniejszy model naliczania i pobierania Wynagrodzenie za osiągnięty wynik,

$LOJ_n$  – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na n-ty Dzień Wyceny,

$LJ_{n-1}$  – liczba wszystkich jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający n-ty Dzień Wyceny,

$\Delta\alpha_n$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na n-ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,

$\Delta\alpha_{n-1}$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

$L\alpha_n$  – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania

zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu  $L\alpha_n=0$ ,  
 $WAN_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w n-tym Dniu Wyceny,  
 $WAN_{JU}_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w n-tym Dniu Wyceny,  
 $WAN_{JU}_0$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,  
 $ST$  – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%,  
 $SRY_{n-1}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SRY_0=0$ ,  
 $x$  – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,  
 $BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w n-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  
 $BMK_w$  – zmiana wartości benchmarku w w-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  
 $WIBOR6M_{w-1}$  – (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy procentowej administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu, w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na okres 6 miesięcy (6M) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu., w Dniu Wyceny poprzedzającym w-ty Dzień Wyceny,  
 $LD_w$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy w-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym w-ty Dzień Wyceny.  
 $BMK_g$  – zmiana wartości benchmarku w g-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  
 $GPWB-BWZ_g$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w n-tym Dniu Wyceny,  
 $GPWB-BWZ_{g-1}$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości

narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

- b) Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark liczony wg powyższego wzoru.
- c) Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- d) Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- e) W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- f) Możliwe jest pobranie Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w przypadku nominalnej straty Subfunduszu zarówno w Okresie Odniesienia, jak i w danym okresie rozliczeniowym.
- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
- i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/ połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym

- interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego.
- j) W przypadku zmiany benchmarku w trakcie okresu odniesienia dotychczasowy benchmark zostanie powiązany z nowym benchmarkiem, zgodnie ze wzorem określonym w punkcie a) powyżej.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
- 1) 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
  - 2) *skreślony*
  - 3) *skreślony*
  - 4) *skreślony*
  - 5) *skreślony*
  - 6) 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  - 7) *skreślony*,
  - 8) *skreślony*
3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
4. *skreślony*
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.
- 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1 oraz Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości określonej w ust. 1a, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do

- odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestrów uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
  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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa lub Wynagrodzenia za osiągnięty wynik według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 i 1a oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## **Rozdział XXII**

### **ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji**

#### **§ 1**

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Stabilny Globalnej Dywersyfikacji.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, W i U.
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 zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu do 100 % Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniających główne kryteria doboru lokat wskazane w § 4 niniejszego rozdziału, dających ekspozycję na różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka, w szczególności Fundusz będzie mógł realizować wskazany wyżej cel inwestycyjny poprzez inwestowanie nie więcej niż 70% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji wydzielonego w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, oraz nie więcej niż 70% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonych w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Za pośrednictwem Instrumentów Pochodnych, głównie transakcji terminowych futures, w których instrumentami bazowymi są indeksy giełdowe lub papiery wartościowe, Subfundusz może osiągnąć całkowitą ekspozycję netto na instrumenty udziałowe na poziomie od -10% do 200% wartości Aktywów Subfunduszu. 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, 13, 15a i 15b 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. 5-9, 11-18 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. 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.

**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 jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, głównie zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, dające ekspozycje na różne kategorie lokat. Fundusz będzie mógł lokować Aktywa Subfunduszu również bezpośrednio w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego Subfunduszu. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w inne instrumenty finansowe m.in. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu bezpośrednio w te klasy aktywów.

2. Dobór poszczególnych lokat Subfunduszu determinowany będzie również założeniami realizowanej przez Fundusz strategii inwestycyjnej Subfunduszu opartej na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnio-terminowych. W szczególności struktura portfela inwestycyjnego Subfunduszu dostosowywana będzie do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) kategorii 3.
3. Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

**Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu**

**§ 5**

1. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat, co ma na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. Zarówno udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, jak i ekspozycja, jaką zapewniają te kategorie lokat będą zmienne i zależne od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:

- 1) 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 – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1), 2) 4) i 5) Części I Statutu, listy zastawne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz depozyty – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji wydzielonego w ramach ING Parasol FIO – do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonego w ramach ING Parasol FIO – do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 6) tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 30% 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 jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
  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, w tym w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  5. Zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
  6. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 pkt 3 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa

ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, z czego lokaty w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji stanowiąc będą nie więcej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a lokaty w jednostki uczestnictwa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji stanowiąc będą nie więcej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Zgodnie z §9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”) New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Securities Exchange Co., Ltd („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii, ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej oraz ICE Futures U.S. w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

#### **Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji wydzielonego w ramach ING Parasol FIO**

##### **§ 6**

#### **Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji, główne ograniczenia inwestycyjne ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Subfundusz Krótkoterminowego Obligacji**

1. ING Parasol FIO może lokować aktywa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 6b niniejszego rozdziału.
2. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-7, 9-19 i 21-24 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 6b niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
4. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować aktywa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji 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. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji.
  6. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - 1) ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji 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), ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji 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 ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji, 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 ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji.
  7. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
  8. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału 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 ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji 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 ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji, z zastrzeżeniem § 6b ust. 3 poniżej, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

#### **Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji**

##### **§ 6a**

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Subfundusz Krótkoterminowego Obligacji, jest wzrost wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w długim horyzoncie inwestycyjnym. ING Subfundusz Obligacji będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe głównie emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitentów mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.
2. Główne kryteria doboru lokat określa § 9 niniejszego rozdziału.

#### **Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji**

##### **§ 6b**

1. ING Parasol FIO dokonując lokat aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) ING Parasol FIO nie będzie dokonywał lokat aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału,
  - 2) ING Parasol FIO nie będzie dokonywał lokat aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w zagraniczne akcje,
  - 3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału emitowane,

- poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – nie mniej niż 15% wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
- 4) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 85% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
  - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 50% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
  - 6) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
  - 7) listy zastawne – od 0% do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
  - 8) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 50% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
  - 9) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
  - 10) depozyty – od 0% do 30% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji,
  - 12) dla lokat, o których mowa w pkt 5) – 7) i 9) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 5).
2. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że aktywa ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Tel Avivie („Tel Aviv Stock Exchange”, „TASE”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Mexico City („Bolsa Mexicana de Valores”, „BMV”).
  3. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 6 ust. 7 powyżej ING Parasol FIO określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 6 ust. 7 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że ING Parasol FIO obowiązany jest wtedy dokonywać lokat aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papieru lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji.
4. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
  5. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
  6. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału w związku z działalnością ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.

#### **Opłaty za zarządzanie w ING Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji**

##### **§ 6c**

1. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Krótkoterminowego Obligacji wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 0,87% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1a) 0,67% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
  - 2) 1,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - 3) 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 4) 0,87% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 5) 0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,

- 6) 0,87% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 7) 0,52% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - 8) 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,
  - 10) 0,52% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
2. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w ustępie 1, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, K oraz P, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Krótkoterminowego Obligacji osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego GPWB-BWZ w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Krótkoterminowego Obligacji wskazane są w statucie ING Parasol FIO.

#### Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wydzielonego w ramach ING Parasol FIO

##### § 7

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji, główne ograniczenia inwestycyjne ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji

1. ING Parasol FIO może lokować aktywa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 7b niniejszego rozdziału.
2. ING Parasol FIO dokonując lokat aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-7, 9-19 i 21-24 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 7b.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
4. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować aktywa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji 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. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji, w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji.
6. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
  - 1) ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji 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, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji 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 ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji 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 ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji.
7. Zgodnie z § 9 ust. 7 ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału 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 ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości aktywów ING Subfunduszu

Globalnej Dywersyfikacji 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 poręczone 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 ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji, z zastrzeżeniem § 7b ust. 2 poniżej, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

#### **Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji**

##### **§ 7a**

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Parasol FIO, jest wzrost wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji będą inwestowane głównie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, dające ekspozycje na różne kategorie lokat. ING Parasol FIO będzie mógł lokować aktywa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji również bezpośrednio w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w przypadku, gdy ze względu na ograniczenia inwestycyjne związane z koncentracją inwestycji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, nie będzie już możliwe inwestowanie w tego typu instrumenty lub zapewni to efektywniejszą realizację celu inwestycyjnego ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji. Ekspozycja na tradycyjne klasy aktywów (takie jak akcje, obligacje) oraz surowce naturalne może być osiągnięta poprzez inwestowanie aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji w inne instrumenty finansowe m.in. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, a w przypadku ekspozycji na tradycyjne klasy aktywów, również poprzez inwestowanie aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji bezpośrednio w te klasy aktywów.

2. Dobór poszczególnych lokat ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji determinowany będzie również założeniami realizowanej przez ING Parasol FIO strategii inwestycyjnej ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji opartej na elastycznym podejściu inwestycyjnym mającym na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. W szczególności struktura portfela inwestycyjnego ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji dostosowywana będzie do poziomu zmienności na rynkach finansowych celem utrzymania w ciągu średnioterminowego cyklu inwestycyjnego (tj. w horyzoncie 3 do 5 lat) ryzyka na poziomie odpowiadającym syntetycznemu wskaźnikowi ryzyka i zysku (SRRI) kategorii 5.
3. Główne kryteria doboru lokat określa § 9 niniejszego rozdziału.

#### **Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji**

##### **§ 7b**

1. ING Subfundusz Globalnej Dywersyfikacji charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat, co ma na celu dostosowywanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i perspektyw średnioterminowych. Zarówno udział poszczególnych kategorii lokat w aktywach ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji, jak i ekspozycja, jaką zapewniają te kategorie lokat będą zmienne i zależne od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. ING Parasol FIO może inwestować aktywa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji w następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału – do 100% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji,
  - 2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1), 2) 4) i 5) niniejszego rozdziału, listy zastawne oraz zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz depozyty – do 100% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji,
  - 3) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – do 100% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji,
  - 4) tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 30% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji.
2. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału a także § 7 ust. 7 powyżej ING Parasol FIO określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 7 ust. 7 pkt 2) powyżej i lokować ponad 35% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane

- przez Skarb Państwa, z tym, że ING Parasol FIO obowiązany jest wtedy dokonywać lokat aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji 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 ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji.
3. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że aktywa ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).
  4. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  5. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
  6. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że będzie lokować do 100% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa subfunduszy, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną.
  7. Zgodnie z § 9 ust. 9 pkt 1 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie więcej niż 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

#### **Opłaty za zarządzanie w ING Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji**

##### **§ 7c**

1. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Globalnej Dywersyfikacji wyodrębnionym w ramach ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
  - 3) 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2,
  - 4) 1,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - 5) 1,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 6) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 7) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
  - 8) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 9) 1,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - 10) 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
  - 11) 0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W,

- 12) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
2. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w ustępie 1, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa E, F, S, T i W, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Globalnej Dywersyfikacji osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego WIBOR1Y+4% w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Globalnej Dywersyfikacji wskazane są w statucie ING Parasol FIO.
- Zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat oraz opłaty za zarządzanie w pozostałych subfunduszach wydzielonych w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**
- § 8**
1. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Konserwatywnego, kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Konserwatywnego, zasady dywersyfikacji lokat oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Konserwatywnym.
- a. ING Parasol FIO może lokować Aktywa ING Subfunduszu Konserwatywnego w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 1 pkt i niniejszego rozdziału.
- b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Konserwatywnego przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-8, 10-19 i 21-24 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 1 pkt i niniejszego rozdziału.
- c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
- d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować Aktywa ING Subfunduszu Konserwatywnego 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
- e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego.
- f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
- ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego 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;
  - w przypadku, o którym mowa w tiret pierwszym, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pierwszym tiret powyżej;
  - łączna wartość lokat Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pierwszym tiret powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego.
- g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
- w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
  - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu

- Konserwatywnego w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w tiret powyżej, 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 ING Subfunduszu Konserwatywnego, z zastrzeżeniem § 8 ust. 1 pkt k niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
- h. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Konserwatywnego:
- Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Subfundusz Konserwatywny, jest wzrost wartości aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego w średnim horyzoncie inwestycyjnym. ING Subfundusz Konserwatywny będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
  - Główne kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Konserwatywnego określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
- i. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Konserwatywnego oraz inne ograniczenia inwestycyjne ING Subfunduszu Konserwatywnego:
- ING Parasol FIO dokonując lokat Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - lit. a) ING Parasol FIO nie będzie dokonywał lokat Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału,
    - lit. b) ING Parasol FIO nie będzie dokonywał lokat Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego w zagraniczne akcje,
    - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz depozyty – co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału łącznie z lokatami, o których mowa w lit. d) – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. g) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. j) depozyty – od 0% do 30% Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego,
    - lit. k) dla lokat, o których mowa w lit. c) – g) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. c).
  - j. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że Aktywa ING Subfunduszu Konserwatywnego mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Tel Avivie („Tel Aviv Stock Exchange”, „TASE”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Mexico City („Bolsa Mexicana de Valores”, „BMV”).
  - k. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz pkt g) powyżej ING Parasol FIO określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt h) tiret drugie powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że ING

Parasol FIO obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego 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 ING Subfunduszu Konserwatywnego.

- l. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Konserwatywnego łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
  - m. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Konserwatywnego może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
  - n. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Konserwatywnego może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
  - o. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Konserwatywnym wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 0,62% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - 1a) 0,47% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
    - 2) 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
    - 3) 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
    - 4) 0,62% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
    - 5) 0,47% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
    - 6) 0,62% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
    - 7) 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
    - 8) 0,65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
    - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,50%,
    - 10) 0,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
2. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Obligacji, kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Obligacji, zasady dywersyfikacji lokat oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Obligacji.
    - a. ING Parasol FIO może lokować aktywa ING Subfunduszu Obligacji w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3 i 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 2 pkt i niniejszego rozdziału.
    - b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Obligacji przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-8 oraz 10-19 i 21-24 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 2 pkt i niniejszego rozdziału.
    - c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar aktywów ING Subfunduszu Obligacji określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
    - d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować aktywa ING Subfunduszu Obligacji 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
    - e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji.
    - f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat aktywów ING Subfunduszu Obligacji stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:

- ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji 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;
  - w przypadku, o którym mowa w pkt 1), ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1) powyżej;
  - łączna wartość lokat aktywów ING Subfunduszu Obligacji w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji, 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 ING Subfunduszu Obligacji.
- g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
- w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
  - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji 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 poręczone 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 ING Subfunduszu Obligacji, z zastrzeżeniem § 8 ust. 2 pkt k niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
- h. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Obligacji
- Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Subfundusz Obligacji, jest wzrost wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji w długim horyzoncie inwestycyjnym. ING Subfundusz Obligacji będzie inwestował w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
  - Główne kryteria doboru lokat określa § 9 niniejszego rozdziału.
- i. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Obligacji
- ING Parasol FIO dokonując lokat aktywów ING Subfunduszu Obligacji będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - lit. a) ING Parasol FIO nie będzie dokonywał lokat aktywów ING Subfunduszu Obligacji w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału,
    - lit. b) ING Parasol FIO nie będzie dokonywał lokat aktywów ING Subfunduszu Obligacji w zagraniczne akcje,
    - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz depozyty – co najmniej 50% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,
    - lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 50% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,
    - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 30% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,
    - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,
    - lit. g) listy zastawne – od 0% do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,
    - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 50% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,

- lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,
- lit. j) depozyty – od 0% do 30% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji,
- lit. k) dla lokat, o których mowa w pkt c) – h) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt c).
- j. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że aktywa ING Subfunduszu Obligacji mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Tel Avivie („Tel Aviv Stock Exchange”, „TASE”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Mexico City („Bolsa Mexicana de Valores”, „BMV”).
- k. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 8 ust. 2 pkt g) powyżej ING Parasol FIO określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 8 ust. 2 pkt g) powyżej i lokować ponad 35% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że ING Parasol FIO obowiązany jest wtedy dokonywać lokat aktywów ING Subfunduszu Obligacji 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 ING Subfunduszu Obligacji.
- l. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Obligacji łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
- m. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Obligacji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
- n. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Obligacji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
- o. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Obligacji wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 1,13% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1a) 0,88% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
  - 1b) 0,68% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2,
  - 2) 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - 3) 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 4) 1,13% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 5) 0,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
  - 6) 1,13% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 7) 0,52% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - 8) 0,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,
  - 10) 0,68% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
- p. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie o, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Obligacji osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Obligacji na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego ICE BofAML Poland Government Index „GOPL” w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Obligacji wskazane są w statucie ING Parasol FIO.

3. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu.
- a. ING Parasol FIO może lokować Aktywa ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 3 pkt j niniejszego rozdziału.
  - b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-19 i 21-23 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 3 pkt j niniejszego rozdziału.
  - c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
  - d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować Aktywa ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu 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 zaofferowanie tych papierów lub instrumentów.
  - e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu.
  - f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu 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;
    - w przypadku, o którym mowa w tiret pierwszym, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej;
    - łączna wartość lokat Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu.
  - g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
    - w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
    - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w tiret pierwszym, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone 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 ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, z zastrzeżeniem § 8 ust. 3 pkt l niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
  - h. Przy zachowaniu ograniczeń wskazanych w § 9 ust. 21 – 23 niniejszego rozdziału, ING Parasol FIO udziela innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
  - i. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu:

- Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Parasol FIO, jest wzrost wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu będą inwestowane zarówno w akcje, jak i w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Neutralny poziom alokacji Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w akcje wynosi 30%. Neutralny poziom alokacji Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w instrumenty dłużne wynosi 70%. Przez neutralny poziom alokacji rozumie się poziom inwestycji w poszczególne klasy aktywów, charakteryzujących się różnym poziomem ryzyka inwestycyjnego, stanowiący punkt odniesienia do podejmowanych przez zarządzającego ING Subfunduszem Stabilnego Wzrostu decyzji inwestycyjnych. W zależności od oceny koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, zarządzający ING Subfunduszem Stabilnego Wzrostu będzie dokonywał alokacji aktywów ING Subfunduszem Stabilnego Wzrostu we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu. Zmiana poziomu alokacji aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w fundusze w akcje.
- Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
- j. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu:
  - ING Parasol FIO dokonując lokat Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - lit. a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału – od 15% do 48% wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. b) zagraniczne akcje – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 52% do 85% wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. g) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. j) depozyty – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. k) lokaty, o których mowa w lit. b) i h), łącznie – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu,
    - lit. l) dla lokat, o których mowa w lit. a) i b) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. a),
    - lit. m) dla lokat, o których mowa w lit. c) – h) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt. c).
- k. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że Aktywa ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto

- („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Tel Aviwie („Tel Aviv Stock Exchange”, „TASE”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Mexico City („Bolsa Mexicana de Valores”, „BMV”).
- l. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz punkt g powyżej ING Parasol FIO określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w punkcie g tiret drugie powyżej i lokować ponad 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że ING Parasol FIO obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu 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 ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu.
  - m. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
  - n. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
  - o. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
  - p. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Stabilnego Wzrostu wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego
    - Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
      - 1a) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
      - 2) 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
      - 3) 0,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
      - 4) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
      - 5) 1,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
      - 6) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
      - 7) 0,52% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
      - 8) 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
      - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,52%,
      - 10) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
    - r. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie p, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Stabilnego Wzrostu osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego 35% ICE BofAML Poland Government Index „GOPL Index” + 35% ICE BofAML 1-4 Year Poland Government Index „GFPL Index” + 30% WIG w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu wskazane są w statucie ING Parasol FIO.
  4. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Zrównoważonego, kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Zrównoważonego, zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Zrównoważonego oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Zrównoważonym.
    - a. ING Parasol FIO może lokować Aktywa ING Subfunduszu Zrównoważonego w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad

- dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 4 pkt j niniejszego rozdziału.
- b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Zrównoważonego przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-19 i 21-23 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 4 pkt j niniejszego rozdziału.
  - c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
  - d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować Aktywa ING Subfunduszu Zrównoważonego 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
  - e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego.
  - f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego 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;
    - w przypadku, o którym mowa w tiret pierwszym, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej;
    - łączna wartość lokat Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których
  - g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
    - w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
    - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w tiret pierwszym, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone 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 ING Subfunduszu Zrównoważonego, z zastrzeżeniem § 8 ust. 4 pkt l niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
  - h. Przy zachowaniu ograniczeń wskazanych w § 9 ust. 21 – 23 niniejszego, ING Parasol FIO udziela innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
  - i. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Zrównoważonego.
    - Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Parasol FIO, jest wzrost wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa ING Subfunduszu Zrównoważonego będą inwestowane zarówno w akcje, jak i w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, głównie emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Neutralny poziom alokacji

- Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w akcje wynosi 50%. Neutralny poziom alokacji Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w instrumenty dłużne wynosi 50%. Przez neutralny poziom alokacji rozumie się poziom inwestycji w poszczególne klasy aktywów, charakteryzujących się różnym poziomem ryzyka inwestycyjnego, stanowiący punkt odniesienia do podejmowanych przez zarządzającego ING Subfunduszem Zrównoważonym decyzji inwestycyjnych. W zależności od oceny koniunktury na rynku akcji lub instrumentów dłużnych, zarządzający ING Subfunduszem Zrównoważonym będzie dokonywał alokacji Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego we wskazane kategorie lokat w celu jak najefektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego ING Subfunduszu Zrównoważonego. Zmiana poziomu alokacji Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w określone powyżej kategorie lokat charakteryzujące się różnym poziomem ryzyka właściwym dla inwestycji w akcje lub w instrumenty dłużne, skutkować może okresowymi zmianami poziomu ryzyka, w szczególności jego zwiększeniem w przypadku dokonywania inwestycji Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w fundusze w akcje.
- Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
- j. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Zrównoważonego:
- ING Parasol FIO dokonując lokat Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - lit. a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału – od 30% do 70% wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. b) zagraniczne akcje – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 20% do 70% Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. g) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. j) depozyty – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. k) lokaty, o których mowa w lit. b) i h), łącznie – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego,
    - lit. i) dla lokat, o których mowa w lit. a) i b) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. a),
    - lit. j) dla lokat, o których mowa w lit. c) – h) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. c).
- k. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że Aktywa ING Subfunduszu Zrównoważonego mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Tel Aviwie („Tel Aviv Stock Exchange”, „TASE”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Mexico City („Bolsa Mexicana de Valores”, „BMV”).

- l. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 8 ust. 4 pkt g niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 8 ust. 4 pkt g tiret drugie niniejszego rozdziału i lokować ponad 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że ING Parasol FIO obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego 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 ING Subfunduszu Zrównoważonego.
- m. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Zrównoważonego łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
- n. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Zrównoważonego może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
- o. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Zrównoważonego może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
- p. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Zrównoważonym wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1a) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
  - 2) 1,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - 3) 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 4) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 5) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
  - 6) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 7) 0,58% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.
  - 8) 1,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,58%,
  - 10) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
- r. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie p, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Zrównoważonym osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Zrównoważonego na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego 50% WIG + 25% ICE BofAML Poland Government Index „GOPL Index” + 25% ICE BofAML 1-4 Year Poland Government Index „GFPL Index” w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Zrównoważonego wskazane są w statucie ING Parasol FIO.
5. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Akcji, kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Akcji, zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Akcji oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Akcji.
- a. ING Parasol FIO może lokować Aktywa ING Subfunduszu Akcji w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 5 pkt j niniejszego rozdziału.
  - b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Akcji przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-19 i 21-23 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 5 pkt j niniejszego rozdziału.
  - c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar Aktywów

- ING Subfunduszu Akcji określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
- d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować Aktywa ING Subfunduszu Akcji 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
- e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji.
- f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
- ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji 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;
  - w przypadku, o którym mowa w tiret pierwszym, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej;
  - łączna wartość lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji.
- g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
- w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
  - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w tiret pierwszym, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone 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 ING Subfunduszu Akcji, z zastrzeżeniem § 8 ust. 5 pkt 1 niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
- h. Przy zachowaniu ograniczeń wskazanych w § 9 ust. 21 – 23 niniejszego rozdziału, ING Parasol FIO udziela innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
- i. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Akcji:
- Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Parasol FIO, jest wzrost wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa ING Subfunduszu Akcji będą inwestowane przede wszystkim w akcje.
  - Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
- j. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Akcji:
- ING Parasol FIO dokonując lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - lit. a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału – od 80% do 100% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
    - lit. b) zagraniczne akcje – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
    - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane

- przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
- lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. g) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. j) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. k) lokaty, o których mowa w lit. b) i h), łącznie – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji,
  - lit. l) dla lokat, o których mowa w lit. a) i b) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. a),
  - lit. m) dla lokat, o których mowa w lit. c) – h) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. c).
- k. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że Aktywa ING Subfunduszu Akcji mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).
  - l. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 8 ust. 5 pkt g niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 8 ust. 5 pkt g tiret pierwsze niniejszego rozdziału.
  - m. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że będzie lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
  - n. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Akcji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
  - o. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Akcji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
  - o<sup>1</sup>. Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego mogą się znaleźć w portfelu ING Subfunduszu Akcji wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych i przejęcia ich przez ING Parasol FIO jako zabezpieczenie udzielonych pożyczek papierów wartościowych. W przypadku, gdy wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych do aktywów ING Subfunduszu Akcji wejdą dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot zabezpieczenia tych pożyczek, ING Parasol FIO dokona ich niezwłocznego zbycia.
  - p. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Akcji wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie

- 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) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1a) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
  - 2) 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - 3) 0,90% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 4) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 5) 1,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
  - 6) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 7) 0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - 8) 1,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
  - 10) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
- r. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie p, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Akcji osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Akcji na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego WIG w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Akcji wskazane są w statucie ING Parasol FIO.
6. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek.
- a. ING Parasol FIO może lokować Aktywa ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 6 pkt k niniejszego rozdziału.
  - b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-19 i 21-23 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 6 pkt k niniejszego rozdziału.
  - c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
  - d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować Aktywa ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek 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.
  - e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek.
  - f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek 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;
    - w przypadku, o którym mowa w tiret pierwszym, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej;
    - łączna wartość lokat Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej, oraz

- inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek.
- g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
- w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
  - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w tiret pierwszym, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego są poręczone 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 ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, z zastrzeżeniem § 8 ust. 6 pkt 1 niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
- h. Przy zachowaniu ograniczeń wskazanych w § 9 ust. 21 – 23 niniejszego rozdziału, ING Parasol FIO udziela innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
- i. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Parasol FIO, jest wzrost wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek będą inwestowane przede wszystkim w akcje notowane głównie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
- j. Za średnie i małe spółki uważa się spółki których akcje nie wchodzi w skład indeksu WIG20, a ich kapitalizacja rynkowa w momencie zakupu nie jest wyższa niż 20 miliardów euro (lub równowartość tej kwoty w innej walucie).
- k. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek
- ING Parasol FIO dokonując lokat Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - lit. a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału – od 80% do 100% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. a)<sup>1</sup> akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału emitowane przez średnie i małe spółki – co najmniej 70% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. b) zagraniczne akcje – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. g) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
    - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości

- Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
- lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
  - lit. j) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
  - lit. k) lokaty, o których mowa w lit. b) i h), łącznie – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek,
  - lit. l) dla lokat, o których mowa w lit. a) i b) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. a),
  - lit. m) dla lokat, o których mowa w lit. c) – h) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. c).
- l. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że Aktywa ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).
- m. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 8 ust. 6 pkt g niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 8 ust. 6 pkt g tiret pierwsze niniejszego rozdziału.
- n. Zgodnie z § 9 ust. 9 i 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że będzie lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
- o. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
- p. Zgodnie z § 9 ust. 10 ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
- p<sup>1</sup>. Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego mogą się znaleźć w portfelu ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych i przejęcia ich przez ING Parasol FIO jako zabezpieczenie udzielonych pożyczek papierów wartościowych. W przypadku, gdy wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych do aktywów ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wejdą dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot zabezpieczenia tych pożyczek, ING Parasol FIO dokona ich niezwłocznego zbycia
- r. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Średnich i Małych Spółek wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 1a) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1
  - 2) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 3) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
  - 4) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 5) 0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

- 6) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 7) 0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.
- s. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie r, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Średnich i Małych Spółek osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego 60% mWIG40TR+40% sWIG80TR w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek wskazane są w statucie ING Parasol FIO.
7. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus; kryteria doboru loka ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus, zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus.
- a. ING Parasol FIO może lokować Aktywa ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 7 pkt j niniejszego rozdziału.
  - b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-19 i 21-23 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 7 pkt j niniejszego rozdziału.
  - c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
  - d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować Aktywa ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
  - e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus, w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus.
  - f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus 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;
    - w przypadku, o którym mowa w tiret pierwszym, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej;
    - łączna wartość lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus.
  - g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
    - w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
    - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty

- wymienione w tiret pierwszym, 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 ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus, z zastrzeżeniem § 8 ust. 7 pkt k niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
- h. Przy zachowaniu ograniczeń wskazanych w § 9 ust. 21 – 23 niniejszego rozdziału, ING Parasol FIO udziela innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
- i. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus:
- Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w akcje dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
- j. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus:
- ING Parasol FIO dokonując lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - lit. a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału – co najmniej 80% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. b) zagraniczne akcje – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartości emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału,
    - nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. g) listy zastawne – 0% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. j) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus,
    - lit. k) dla lokat, o których mowa pkt b) i h) obowiązuje łącznie limit wskazany w punkcie b),
    - lit. l) *skreślony*
    - lit. m) dla lokat, o których mowa w lit. c) – h) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. c).
- k. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że Aktywa ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”), a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) Giełdzie

- Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).
- l. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 8 ust. 7 pkt g niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 8 ust. 7 pkt g tiret pierwsze niniejszego rozdziału.
  - m. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że będzie lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
  - n. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne.
  - o. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Polskiego Odpowiedzialnego Inwestowania może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, a od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1516) ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
  - o<sup>1</sup> Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego mogą się znaleźć w portfelu ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych i przejęcia ich przez ING Parasol FIO jako zabezpieczenie udzielonych pożyczek papierów wartościowych. W przypadku, gdy wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych do aktywów ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus wejdą dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot zabezpieczenia tych pożyczek, ING Parasol FIO dokona ich niezwłocznego zbycia.
  - p. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Akcji Polskich Plus wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego
    - Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
      - 1a) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
      - 2) 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
      - 3) 0,76% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
      - 4) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
      - 5) 1,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
      - 6) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
      - 7) 0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
      - 8) 1,2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
      - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%,
      - 10) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
    - r. Oprócz wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie p, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania ING Subfunduszem Akcji Polskich Plus osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Maksymalna wysokość Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wynosi 20% od różnicy między wzrostem Wartości Aktywów Netto ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus na Jednostkę Uczestnictwa a wzrostem wartości wskaźnika referencyjnego WIG w skali roku. Zasady naliczania i wypłacania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w ramach ING Subfunduszu Akcji Polskich Plus wskazane są w statucie ING Parasol FIO.
  8. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Indeks Obligacji; kryteria doboru loka ING Subfunduszu Indeks Obligacji, zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Indeks Obligacji oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Indeks Obligacji.
    - a. ING Parasol FIO może lokować aktywa ING Subfunduszu Indeks Obligacji w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 8 pkt i niniejszego rozdziału.
    - b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Indeks Obligacji przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-7, 9-19

- i 21-24 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 8 pkt i niniejszego rozdziału.
- c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
- d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować aktywa ING Subfunduszu Indeks Obligacji 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
- e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji, w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji.
- f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
- ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji 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;
  - w przypadku, o którym mowa w pkt 1, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1 powyżej;
  - łączna wartość lokat aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji, 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 ING Subfunduszu Indeks Obligacji.
- g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału Fundusz określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
- w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
  - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji 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 ING Subfunduszu Indeks Obligacji, z zastrzeżeniem § 8 ust. 8 pkt j poniżej, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
- h. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Indeks Obligacji
- Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Parasol FIO przy doborze lokat ING Subfunduszu Indeks Obligacji jest dążenie do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.
  - Dobór poszczególnych kategorii lokat ING Subfunduszu Indeks Obligacji determinowany będzie również:
    - 1) wagą poszczególnych instrumentów w składzie indeksu Treasury BondSpot Poland,
    - 2) płynnością poszczególnych instrumentów wchodzących w skład indeksu Treasury BondSpot Poland, oraz
    - 3) efektywnym zarządzaniem portfelem ING Subfunduszu Indeks Obligacji w celu osiągnięcia stóp zwrotu indeksu Treasury BondSpot Poland oraz jego charakterystyką ryzyka.
  - Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
- i. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Indeks Obligacji

- ING Parasol FIO dokonując lokat aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - lit. a) ING Parasol FIO nie będzie dokonywał lokat aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału,
  - lit. b) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 100% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji,
  - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji,
  - lit. d) listy zastawne – od 0% do 20% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji,
  - lit. e) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji,
  - lit. f) depozyty – od 0% do 30% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji.
- j. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 8 ust. 8 pkt g powyżej ING Parasol FIO określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 8 ust. 8 pkt g powyżej i lokować ponad 35% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, z tym, że ING Parasol FIO obowiązany jest wtedy dokonywać lokat aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji 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 ING Subfunduszu Indeks Obligacji.
- k. Zgodnie z § 9 ust. 9 i 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że będzie lokować nie więcej niż 10% wartości aktywów ING Subfunduszu Indeks Obligacji łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
- l. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Indeks Obligacji może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne w tym w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- m. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.
- n. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Indeks Obligacji wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 0,99% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 0,79% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
  - 3) 0,79% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2,
  - 4) 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - 5) 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 6) 0,99% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 7) 0,79% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
  - 8) 0,99% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 9) 0,78% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - 10) 0,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T.
  - 11) 0,51% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W,
  - 12) 0,29% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U.
- 9. Zasady polityki inwestycyjnej ING Subfunduszu Akcji CEE, kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Akcji CEE, zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Akcji CEE oraz opłaty za zarządzanie w ING Subfunduszu Akcji CEE.
  - a. ING Parasol FIO może lokować Aktywa ING Subfunduszu Akcji CEE w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 9 ust. 2, 3, 10, 11, 14 i 15 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji

- lokata i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 9 pkt j niniejszego rozdziału.
- b. ING Parasol FIO dokonując lokat ING Subfunduszu Akcji CEE przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 9 ust. 3-19 i 21-23 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w § 8 ust. 9 pkt j niniejszego rozdziału.
  - c. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez ING Parasol FIO w ciężar Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE określa § 9 ust. 20 niniejszego rozdziału.
  - d. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 2) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować Aktywa ING Subfunduszu Akcji CEE 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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
  - e. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE.
  - f. Zgodnie z § 9 ust. 6 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że do lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - ING Parasol FIO może lokować do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE 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;
    - w przypadku, o którym mowa w tiret pierwszym, ING Parasol FIO nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej;
    - łączna wartość lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których ING Parasol FIO ulokował ponad 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w tiret pierwszym powyżej, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE.
  - g. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że zasad, o których mowa w § 9 ust. 4 – 6 niniejszego rozdziału nie stosuje się do lokat:
    - w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, jednostki samorządu państwa członkowskiego, państwa należące do OECD, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie;
    - w takim wypadku ING Parasol FIO może lokować do 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w tiret pierwszym, 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 ING Subfunduszu Akcji CEE, z zastrzeżeniem § 8 ust. 9 pkt l niniejszego rozdziału, który określa przypadki, gdy ING Parasol FIO może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
  - h. Przy zachowaniu ograniczeń wskazanych w § 9 ust. 21 – 23 niniejszego rozdziału, ING Parasol FIO udziela innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
  - i. Kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Akcji CEE:
    - Głównym kryterium, którym będzie kierował się ING Parasol FIO, jest wzrost wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji w długim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa ING Subfunduszu Akcji CEE będą inwestowane przede wszystkim w akcje, głównie spółek zapewniających ekspozycję na Europę Środkową i Wschodnią, w szczególności z siedzibą na terytoriach Europy Środkowej i Środkowo-Wschodniej, przy czym co najmniej 50% aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE lokowane będzie w akcjach spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W charakterze uzupełniającym aktywa

- ING Subfunduszu Akcji CEE będą mogły być inwestowanie w instrumenty finansowe, emitowane przez spółki niezapewniające ekspozycji na Europę Środkową.
- Za spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową i Wschodnią Fundusz uznaje w szczególności:
    - i) spółki z siedzibą na terytorium krajów Europy Środkowej i Wschodniej, oraz
    - ii) spółki prowadzące znaczącą część ich działalności gospodarczej na terytoriach krajów Europy Środkowej i Wschodniej lub posiadające, w charakterze spółek dominujących, większą część udziałów w spółkach z siedzibą na tych terytoriach.
  - Główne kryteria doboru lokat ING Subfunduszu Akcji CEE niewymienionych w poprzednim tirecie określa § 9 ust. 1 niniejszego rozdziału.
  - j. Zasady dywersyfikacji lokat ING Subfunduszu Akcji:
    - ING Parasol FIO dokonując lokat Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
      - lit. a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału emitowane przez spółki zapewniające ekspozycję na Europę Środkową i Wschodnią – co najmniej 80% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. b) zagraniczne akcje – od 0% do 50% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. c) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, w tym w szczególności papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. d) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 1) lub 2) niniejszego rozdziału, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. e) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 4) niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 2 pkt 5) niniejszego rozdziału – od 0% do 5% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. g) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. h) zagraniczne dłużne papiery wartościowe i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 30% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. i) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa, o których mowa w § 9 ust. 3 niniejszego rozdziału – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. j) depozyty – od 0% do 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE,
      - lit. k) dla lokat, o których mowa w lit. c) – j) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. c),
      - lit. l) dla lokat, o których mowa w lit. a) i b) obowiązuje łącznie limit wskazany w lit. a),
    - k. Zgodnie z § 9 ust. 2 pkt 1) niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że Aktywa ING Subfunduszu Akcji mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”).
    - l. Zgodnie z § 9 ust. 7 niniejszego rozdziału oraz § 8 ust. 9 pkt g niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że nie będzie lokować ponad 35% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wskazane w § 8 ust. 9 pkt g tirecie pierwszego niniejszego rozdziału.
    - m. Zgodnie z § 9 ust. 8 i 9 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że będzie lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE łącznie w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa.
    - n. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że w związku z działalnością ING Subfunduszu Akcji CEE może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
    - o. Zgodnie z § 9 ust. 10 niniejszego rozdziału ING Parasol FIO określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 10, 12, 13, 18 i 19 niniejszego rozdziału, w związku z działalnością ING Subfunduszu Akcji CEE może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”) oraz Chicago Mercantile Exchange („CME”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

- o<sup>1</sup>. Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego mogą się znaleźć w portfelu ING Subfunduszu Akcji CEE wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych i przejęcia ich przez ING Parasol FIO jako zabezpieczenie udzielonych pożyczek papierów wartościowych. W przypadku, gdy wskutek niewywiązania się kontrahenta z transakcji pożyczki papierów wartościowych do aktywów ING Subfunduszu Akcji CEE wejdą dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowiące przedmiot zabezpieczenia tych pożyczek, ING Parasol FIO dokona ich niezwłocznego zbycia.
- p. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z tytułu administracji i zarządzania ING Subfunduszem Akcji CEE wyodrębnionym w ramach ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego pobiera na koniec każdego miesiąca wynagrodzenie 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) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 1,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1,
  - 3) 1,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A2,
  - 4) 1,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E,
  - 5) 1,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F,
  - 6) 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
  - 7) 1,70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K,
  - 8) 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P,
  - 9) 0,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - 10) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
  - 11) 1,20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 12) 0,60% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W.
- 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, 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 ING Parasol FIO,
  - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego ING Parasol FIO,
  - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej ING Parasol FIO;
- 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

**Ograniczenia inwestycyjne ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wspólne dla wszystkich wyodrębnionych w jego ramach subfunduszy**  
§ 9

1. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:
  - 1) dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

- 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 ING Parasol FIO,
    - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego ING Parasol FIO,
    - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
2. ING Parasol FIO 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 polityce inwestycyjnej 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 polityka inwestycyjna 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).
  3. ING Parasol FIO 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,
        - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły

- uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Do lokat aktywów subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - 1) z zastrzeżeniem ust. 5 – 7, ING Parasol FIO 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 postanowienia odnoszące się do danego subfunduszu tak stanowią. 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) ING Parasol FIO 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. 2 pkt 1), 2) i 4) nie może przewyższyć 10% wartości aktywów subfunduszu.
  5. Do lokat aktywów subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - 1) ING Parasol FIO 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. 4 pkt 1).
  6. Jeżeli polityka inwestycyjna odnosząca się do danego subfunduszu tak stanowi do lokat aktywów subfunduszy stosują się następujące ograniczenia inwestycyjne:
    - 1) ING Parasol FIO 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), ING Parasol FIO 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 ING Parasol FIO 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. Jeżeli polityka inwestycyjna odnosząca się do danego subfunduszu tak stanowi zasad, o których mowa w ust. 4 – 6 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 ING Parasol FIO 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) ING Parasol FIO, jeżeli polityka inwestycyjna odnosząca się do danego subfunduszu tak wskazuje, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w pkt 2), z tym, że ING Parasol FIO 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 Statutu odnoszącej się do danego subfunduszu.
8. Jeżeli polityka inwestycyjna odnosząca się do danego subfunduszu nie stanowi inaczej, ING Parasol FIO 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. 3 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.
  9. Jeżeli polityka inwestycyjna odnosząca się do danego subfunduszu tak stanowi, nie stosuje się ograniczeń określonych w ust. 8 i ING Parasol FIO może lokować więcej niż 10% wartości aktywów subfunduszu łącznie w kategorii lokat, o których mowa w ust. 8, z zastrzeżeniem, że:
    - 1) ING Parasol FIO 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) łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów subfunduszu.
  10. Jeżeli polityka inwestycyjna odnosząca się do danego subfunduszu nie stanowi inaczej, ING Parasol FIO 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. 11, 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 ING Parasol FIO, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które ING Parasol FIO zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      - b) kursów walut w związku z lokatami ING Parasol FIO,
      - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań ING Parasol FIO,
    - 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt. 1), 2) i 4), stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
    - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
  11. ING Parasol FIO może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  12. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawierane przez Fundusz w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym ING Subfunduszu Obligacji, 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 ING Parasol FIO, lub kursy walut, lub umowami o przyszłe stopy procentowe, lub transakcjami wymiany stóp procentowych (swapami stóp procentowych),

- swapami walutowymi lub swapami ryzyka kredytowego (w tym instrumentami CDX oraz iTraxx). 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.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 2 – 9 powyżej, ING Parasol FIO 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.
  14. ING Parasol FIO może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 26, a wbudowany Instrument Pochodny:
    - 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny Instrument Pochodny;
    - 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
    - 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
  15. ING Parasol FIO może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 31-35, a wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14.
  16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany Instrument Pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym. W takim przypadku wbudowany Instrument Pochodny jest traktowany jako odrębny Instrument Pochodny.
  17. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez ING Parasol FIO limitów inwestycyjnych.
  18. Kryteria wyboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zostały wskazane w ust. 1 pkt 5).
  19. 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) w przypadku transakcji zawartych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym należy spełnić co najmniej jeden z poniższych warunków:
      - a) planowany koszt transakcyjny osiągnięcia ekspozycji, w danym okresie czasu, przy użyciu Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych jest niższy lub przynajmniej porównywalny z kosztami ekwiwalentnej transakcji na rynku papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, będących instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
      - b) nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących instrument bazowy Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, w krótkim czasie nie byłoby możliwe albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, ryzykiem rozliczenia, ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności lub ryzykiem związanym z przechowaniem aktywów, lub też ze związanymi z nimi dodatkowymi kosztami lub obowiązkami podatkowymi,
      - c) transakcje na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, pozwalają na uzyskanie ekspozycji na stopę procentową, której uzyskanie poprzez transakcje zakupu bądź sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego byłoby mniej korzystne lub niemożliwe,
      - d) transakcja na Instrumentach Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, pozwala osiągnąć dodatkowy i obciążony niskim ryzykiem dochód wynikający z nieefektywności kwotowań na rynku Instrumentów Pochodnych lub pomiędzy kwotowaniami danego Instrumentu Pochodnego i kwotowaniami aktywów stanowiącymi jego instrument bazowy (transakcje arbitrażowe).
  20. ING Parasol FIO 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.

21. ING Parasol FIO 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.
22. Pożyczka, o której mowa w ust. 21, może zostać udzielona pod warunkiem, że:
- 1) ING Parasol FIO otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które ING Parasol FIO może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie;
  - 2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez ING Parasol FIO dla wyceny aktywów ING Parasol FIO, 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 ING Parasol FIO będzie ewidencjonowane na rachunkach ING Parasol FIO, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach ING Parasol FIO 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 finansowymi.
23. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto subfunduszu.
24. 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. 2 – 9 powyżej.
25. Na potrzeby określenia polityki inwestycyjnej i limitów inwestycyjnych:
- 1) za akcje zagraniczne uważa się akcje wyemitowane przez spółki mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych i zorganizowanych w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska i nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 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) ze średnim ważonym terminem do wykupu (duration) nie dłuższym niż 1 rok,
    - 4) za średnioterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) ze średnim ważonym terminem do wykupu (duration) dłuższym niż 1 rok, ale nie dłuższym niż 3 lata,
    - 5) za długoterminowe dłużne papiery wartościowe (instrumenty dłużne) uważa się papiery wartościowe (instrumenty dłużne) ze średnim ważonym terminem do wykupu (duration) dłuższym niż 3 lata,
    - 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.
26. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 2, powinny spełniać następujące kryteria:
- 1) potencjalna strata ING Parasol FIO wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
  - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez ING Parasol FIO wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika;

- 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
    - a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2),
    - b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 pkt 5);
  - 4) informacje na ich temat są dostępne:
    - a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1) i 2),
    - b) ING Parasol FIO, w sposób regularny i dokładny – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 pkt 5);
  - 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną subfunduszu;
  - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym ING Parasol FIO.
27. Jeżeli z informacji posiadanych przez ING Parasol FIO nie wynika inaczej, papiery wartościowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1), uznaje się za spełniające kryteria określone w ust. 26 pkt 2).
  28. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 26 oraz następujące kryteria:
    - 1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:
      - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
      - b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;
    - 2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
      - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
      - b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
  29. Jeżeli z informacji posiadanych przez ING Parasol FIO nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w ust. 28 pkt 2).
  30. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 26. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe niewymienione w ust. 2.
  31. ING Parasol FIO może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 2 pkt 1), 2) i 4), o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
  32. Jeżeli z informacji posiadanych przez ING Parasol FIO nie wynika inaczej, przyjmuje się, że Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 2 pkt 1), spełniają kryteria odnośnie istnienia co do nich podaży i popytu umożliwiających 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, oraz kryteria, o których mowa w ust. 31.
  33. Uznaje się, że Instrumenty Rynku Pieniężnego lub ich emitent spełniają kryterium podlegającym regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i ich oszczędności, o którym mowa w ust. 2 pkt 4), w przypadku gdy:
    - 1) instrumenty te są zbywalne bez ograniczeń;
    - 2) są dostępne odpowiednie informacje na ich temat, w tym informacje umożliwiające właściwą ocenę ryzyka kredytowego związanego z inwestycjami w takie instrumenty.
  34. Za odpowiednie informacje, o których mowa w ust. 33 pkt 2), uznaje się:
    - 1) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 2 pkt 4) lit. c), oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego albo przez organizację międzynarodową, a które nie są poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, państwo członkowskie albo w przypadku państwa federalnego będącego państwem członkowskim – przez jednego z członków federacji:
      - a) informacje o emisji lub programie emisji, a także o sytuacji prawnej i finansowej emitenta przed emisją Instrumentu Rynku Pieniężnego, które podlegają aktualizacji w sposób regularny oraz w każdym przypadku, gdy ma miejsce znaczące zdarzenie, oraz które są sprawdzane przez wyspecjalizowany i niezależny od emitenta podmiot, oraz
      - b) dostępne wiarygodne dane ilościowe dotyczące emisji lub programu emisji;
    - 2) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 2 pkt 4) lit. b):
      - a) informacje o emisji lub programie emisji lub o sytuacji prawnej i finansowej emitenta przed

- emisją Instrumentu Rynku Pieniężnego, które podlegają aktualizacji w sposób regularny oraz w każdym przypadku, gdy ma miejsce znaczące zdarzenie, oraz
- b) dostępne wiarygodne dane ilościowe dotyczące emisji lub programu emisji lub inne dane umożliwiające właściwą ocenę ryzyka kredytowego związanego z inwestycjami w takie instrumenty;
- 3) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 2 pkt 4) lit. a), z wyjątkiem instrumentów emitowanych przez Narodowy Bank Polski, bank centralny państwa członkowskiego albo przez Europejski Bank Centralny oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w pkt 1) – informacje o emisji lub programie emisji lub informacje o sytuacji prawnej i finansowej emitenta przed emisją Instrumentu Rynku Pieniężnego.
35. Za podmiot, o którym mowa w ust. 2 pkt 4) lit. b), podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, uznaje się podmiot, który:
- 1) ma swoją siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Szwajcarii, Japonii, Kanadzie albo w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub
  - 2) posiada rating przynajmniej na poziomie inwestycyjnym, lub
  - 3) na podstawie szczegółowej analizy można wykazać, że reguły ostrożności stosowane w odniesieniu do tego podmiotu są co najmniej tak rygorystyczne, jak ustanowione przez prawo wspólnotowe.

### 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 – 1,32%,
  - 1a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,12%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,10%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,60%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,32%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 0,97%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,32%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,58%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,00%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,58%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,79%.
- 1a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w ust. 1 pkt 1, 4, 5 i 6, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania

Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłaconego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:

- a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{n=1}^x \begin{cases} (\Delta n_n - \max(\Delta n_{n-1}; 0; L_n)) + WAN_n + ST - SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{L_{n-1}} \text{ gdy } \Delta n_n \geq \Delta n_{n-1} \text{ oraz } \Delta n_n > 0 \text{ oraz } \Delta n_n > L_n \text{ oraz } SR_{n-1} \geq 0 \\ -SR_{n-1} + SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{L_{n-1}} \text{ gdy } \Delta n_n < L_n \text{ oraz } SR_{n-1} > 0 \\ (SR_{n-1} - SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{L_{n-1}}) + \frac{\Delta n_n - \Delta n_{n-1}}{|\Delta n_{n-1} - L_n|} \text{ gdy } \Delta n_n < \Delta n_{n-1} \text{ oraz } \Delta n_n > 0 \text{ oraz } \Delta n_n \geq L_n \\ 0 \text{ w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta n_n = \frac{WAN_{JU}}{WAN_{JU_0}} \prod_{n=1}^x (BMK_n)$$

$$BMK_n = [1 + (WIBOR1Y_{n-1} + 2\%) * LD_n / 365]$$

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,

n – kolejny Dzień Wyceny, przy czym n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny n, w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia, n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

k – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do n-tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od rozpoczęcia stosowania zmian wprowadzających niniejszy model naliczania i pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, LOJ<sub>n</sub> – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na n-ty Dzień Wyceny,

$LJ_{n-1}$  – liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający n-ty Dzień Wyceny,  
 $\Delta\alpha_n$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na n-ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,  
 $\Delta\alpha_{n-1}$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,  
 $L\alpha_n$  – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatnim Dniu Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu  $L\alpha_n=0$ ,  
 $WAN_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w n-tym Dniu Wyceny,  
 $WAN_{JU_0}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,  
 $WAN_{JU_n}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w n-tym Dniu Wyceny,  
 $ST$  – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%,  
 $SRY_{n-1}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SRY_0=0$ ,  
 $x$  – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,  
 $BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w n-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  
 $WIBOR1Y_{n-1}$  – (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy procentowej administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu,

w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na jeden rok (1Y) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu, w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,  
 $LD_n$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy n-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny.

- b) Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark, który stanowi WIBOR1Y Index powiększony o 2%.
- c) Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- d) Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- e) W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- f) Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest wypłacane w przypadku, gdy w danym okresie rozliczeniowym Subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu.
- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
- i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/

- połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
    - 1) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - 2) *skreślony*
    - 3) *skreślony*
    - 4) *skreślony*
    - 5) *skreślony*
    - 6) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
    - 7) *skreślony*,
    - 8) *skreślony*
  3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  4. *skreślony*
  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.
  - 5a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1 oraz Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości określonej w ust. 1a, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
  6. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 5a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,18% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
    - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
      - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
      - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
    - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do

- odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 6a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 6b. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 6c. Koszty, o których mowa w ust. 6a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
- 6d. Koszty, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
- 6e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
  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. 5a, 6 i 6a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 5a, 6 i 6a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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 Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć w odniesieniu do każdego z Subfunduszu 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. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 5a, 6 lub 6a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa lub Wynagrodzenia za osiągnięty wynik według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 i 1a oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 6.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## **Rozdział XXIII** **ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych**

### **§ 1**

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Obligacji Korporacyjnych.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu. Nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w § 14 ust. 2 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S, T, U i W.
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 instrumenty dłużne emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie będące papierami wartościowymi lub Instrumentami Rynku Pieniężnego emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w inne instrumenty finansowe m.in. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oraz Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zapewniające ekspozycję na polskie i globalne rynki obligacji korporacyjnych. Główną część lokat portfela inwestycyjnego Subfunduszu stanowią instrumenty dłużne o stałym dochodzie, zarówno o stałym, jak i zmiennym oprocentowaniu, emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 5 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.
4. Zmodyfikowane duration portfela Subfunduszu zawiera się będzie w przedziale od 0 do 6.

### **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, 13, 14, 15a i 15b

- 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. 6-9, 11-18 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. 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, o ile w postanowieniach § 5 poniżej, nie zostały określone przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.
  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 i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% Aktywów Subfunduszu 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.

#### Kryteria doboru lokat Subfunduszu

##### § 4

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Fundusz, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w średnim horyzoncie inwestycyjnym. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w instrumenty dłużne o stałym dochodzie, zarówno o stałym, jak i zmiennym oprocentowaniu, emitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na polskie i globalne rynki obligacji korporacyjnych m.in. jednostki innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. W ramach doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu szczególny nacisk kładziony jest na analizę obligacji o różnych terminach zapadalności, prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych, ryzyka kredytowego emitenta oraz wpływ na krótki i średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego.
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) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) lub 2) Części I Statutu – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 1), 2), 4) i 5) Części I Statutu, nie będące papierami wartościowymi emitowanymi, poręczonymi lub gwarantowanymi przez Skarb Państwa lub Narodowy

- Bank Polski – od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w § 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu – do 100% 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 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 6) zagraniczne papiery dłużne i zagraniczne Instrumenty Rynku Pieniężnego – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 7) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 8) listy zastawne – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 9) depozyty – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 10) dla lokat, o których mowa w pkt 3)-5) obowiązuje łącznie limit wskazany w pkt 3).
2. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 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.
  3. Zgodnie z § 9 ust. 10 i 11 Części I Statutu Fundusz określa, że do lokat Subfunduszu nie stosuje się ograniczeń określonych w § 9 ust. 10 Części I Statutu i Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
  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, w tym w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
  5. Z zastrzeżeniem ust. 6, zgodnie z § 9 ust. 11 pkt 1 Części I Statutu Fundusz określa, że będzie mógł lokować powyżej 10%, ale nie 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.
  6. skreślony
  7. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Borsa Istanbul), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange”, „LSE”).
  8. Zgodnie z §9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”), New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Exchange, Inc. („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii oraz ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej.
- § 6 skreślony**
- § 7 skreślony**
- § 8 skreślony**
- § 9 skreślony**
- 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 – 1,00%,

- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 0,77%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,95%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,55%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,00%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 0,75%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,00%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,52%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,92%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,40%,
  - 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,60%.
- 1a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w ust. 1 pkt 1, 5, 6 i 7, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:
- a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{t=1}^x \begin{cases} (\Delta s_n - \max(\Delta s_{n-1}; 0; L_n)) + WAN_n + ST - SR_{n-1} \cdot \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta s_n \geq \Delta s_{n-1} \text{ oraz } \Delta s_n > 0 \text{ oraz } \Delta s_n > L_n \text{ oraz } SR_{n-1} \geq 0 \\ -SR_{n-1} + SR_{n-1} \cdot \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} & \text{gdy } \Delta s_n < L_n \text{ oraz } SR_{n-1} > 0 \\ (SR_{n-1} - SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}}) \cdot \frac{\Delta s_n - \Delta s_{n-1}}{|\Delta s_{n-1} - L_n|} & \text{gdy } \Delta s_n < \Delta s_{n-1} \text{ oraz } \Delta s_n > 0 \text{ oraz } \Delta s_n \geq L_n \\ 0 & \text{w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta \alpha_n = \frac{WAN\_JU_n}{WAN\_JU_0} - \prod_{n=1}^x (BMK_n)$$

$$BMK_n = [GPWB - BWZ_n / GPWB - BWZ_{n-1} + 0,5\% * LD_n / 365]$$

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,

n – kolejny Dzień Wyceny, przy czym n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny n, w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny

odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia, n=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

k – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do n-tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od rozpoczęcia stosowania zmian wprowadzających niniejszy model naliczania i pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,  $LOJ_n$  – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na n-ty Dzień Wyceny,

$LJ_{n-1}$  – liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający n-ty Dzień Wyceny,  $\Delta \alpha_n$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na n-ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,  $\Delta \alpha_{n-1}$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,

$L \alpha_n$  – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu  $L \alpha_n = 0$ ,

$WAN_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w n-tym Dniu Wyceny,

$WAN\_JU_0$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,

$WAN\_JU_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w n-tym Dniu Wyceny,

ST – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%,

$SRY_{n-1}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SRY_0=0$ ,  
 $x$  – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,  
 $BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w n-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  
 $GPWB-BWZ_n$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w n-tym Dniu Wyceny,  
 $GPWB-BWZ_{n-1}$  – rozumie się przez to administrowany przez GPW Benchmark S.A. indeks dochodowy obligacji skarbowych obejmujący swoim portfelem obligacje o zmiennym oprocentowaniu, denominowane w złotych, o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych w Dniu Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny,  
 $LD_n$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy n-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym n-ty Dzień Wyceny.

- b) Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark, który stanowi GPWB-BWZ powiększony o 0,5%.
- c) Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- d) Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- e) W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- f) Możliwe jest pobranie Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w przypadku nominalnej straty Subfunduszu zarówno w Okresie Odniesienia, jak i w danym okresie rozliczeniowym.
- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w

wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.

- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
  - i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/ połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A i P pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę.
  3. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu danych Jednostek Uczestnictwa kategorii P przez Uczestnika.
  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.
  - 4a. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1 oraz Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości określonej w ust. 1a, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty

- związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
5. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 4a, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
- 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
    - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K i P, oraz
    - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu związanych z działalnością inwestycyjną Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymywania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 5a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejestru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 5b. Koszty, o których mowa w ust. 5a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę

- 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 5c. Koszty, o których mowa w ust. 5a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
  - 5d. Koszty, o których mowa w ust. 4a, 5 i 5a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
  - 5e. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 4a, 5 i 5a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
  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. 4a, 5 i 5a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4a, 5 i 5a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszy na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszy. 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 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę 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 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo, z tym że nie wyklucza to możliwości pokrycia wszystkich kosztów przez Towarzystwo.
  11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4a, 5 lub 5a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa lub Wynagrodzenia za osiągnięty wynik według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 i 1a oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 5.
  12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.”

## Rozdział XXIV ING Subfundusz Total Return

### § 1

1. Subfundusz działa pod nazwą ING Subfundusz Total Return.
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 14 Części I Statutu. Nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w § 14 ust. 2 Części I Statutu.
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, K, P, S T, U i W.
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 milionów (500.000.000) złotych. W przypadku zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu z powodu zaistnienia okoliczności wskazanej w zdaniu pierwszym, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej czterystu pięćdziesięciu milionów (450.000.000) złotych. Szczegółowe zasady zawieszania i wznowiania 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 zastosowanie elastycznego podejścia inwestycyjnego polegającego na inwestowaniu Aktywów Subfunduszu w różne kategorie lokat, w zależności od aktualnej oceny ich potencjału, z uwzględnieniem towarzyszącego im poziomu ryzyka. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu inwestycyjnym. Elastyczność procesu inwestycyjnego ma na celu dostosowanie się do zmieniającej się sytuacji na rynku i dążenie do osiągania, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych, stopy zwrotu z inwestycji przekraczającej w pełnym cyklu inwestycyjnym (tj. 3 do 5 lat) średniorocznie 1-roczną stopę WIBOR powiększoną o 4 punkty procentowe, w ramach uprzednio zdefiniowanego dopuszczalnego poziomu ryzyka związanego z lokatami Subfunduszu. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Subfundusz może inwestować w dłużne instrumenty finansowe wymienione w § 5 ust. 1

pkt 2 niniejszego rozdziału od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, a w instrumenty udziałowe, wymienione w § 5 ust. 1 pkt 1 niniejszego rozdziału od 0% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym ekspozycja netto Subfunduszu na instrumenty udziałowe stanowić będzie nie mniej niż -20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Ponadto, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu jego Aktywa lokowane będą zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

### 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, 13, 14, 15a i 15b 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. 6-9, 11-18 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. 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, o ile w postanowieniach § 5 poniżej, nie zostały określone przypadki, gdy Fundusz może nie stosować ograniczeń określonych w niniejszym punkcie.

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 i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% Aktywów Subfunduszu 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.

#### Kryteria doboru lokat Subfunduszu

##### § 4

1. Głównym kryterium doboru lokat, którym będzie kierował się Fundusz, jest uzyskiwanie w długim terminie możliwie najwyższej całkowitej stopy zwrotu Subfunduszu przy jednoczesnym ograniczaniu poziomu ryzyka związanego z lokatami Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane na rynkach regulowanych i rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innych państwach członkowskich Unii Europejskiej, na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwa członkowskie Unii Europejskiej, pod warunkiem, że rynek ten wskazany jest w § 5 poniżej.
2. Główne kryteria doboru lokat określa § 9 ust. 3 Części I Statutu.

#### Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu

##### § 5

1. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu inwestycyjnym. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamiennie, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1), 2) i 5) Części I Statutu – od 0% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, spełniające warunki określone w § 9 ust. 4 pkt 1), 2), 4) i 5) – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, o których mowa w § 9 ust. 5 Części I Statutu, a także certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Całkowita ekspozycja netto Subfunduszu na instrumenty udziałowe wynosić będzie nie mniej niż – 20% wartości Aktywów Subfunduszu i nie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Ekspozycja na instrumenty udziałowe, o której mowa w ust. 2 budowana będzie za pośrednictwem akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych, obligacji zamiennych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w niniejszym ustępie, jak również transakcji na instrumentach pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, dla których instrumentem bazowym są kategorie lokat wymienione w niniejszym ustępie lub indeksy akcji.
4. Subfundusz może uzyskiwać negatywną ekspozycję na instrumenty udziałowe poprzez wykorzystanie transakcji na instrumentach pochodnych oraz lokowanie aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za

- granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem oferują negatywną ekspozycję na kategorie lokat wymienione w niniejszym ustępie lub indeksy akcji.
5. Limit, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, nie uwzględnia wartości wymienionych w nim instrumentów stanowiących instrument bazowy zawartych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne.
  6. Zgodnie z § 9 ust. 9 Części I Statutu oraz § 3 ust. 4 powyżej Fundusz określa, że może nie stosować ograniczeń, o których mowa w § 3 ust. 4 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.
  7. Zgodnie z § 9 ust. 4 pkt 1) Części I Statutu Fundusz określa, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule („Borsa Istanbul”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („NASDAQ”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku („New York Stock Exchange”, „NYSE”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto („Toronto Stock Exchange”, „TSX”), Giełdzie Papierów Wartościowych w Zurychu („SIX Swiss Exchange”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Oslo („Oslo Stock Exchange”, „Oslo Børs”) oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie („London Stock Exchange” oraz „LSE”).
  8. Zgodnie z §9 ust. 12 Części I Statutu Fundusz określa, że przy uwzględnieniu warunków przewidzianych w § 9 ust. 12, 14, 15, 17 i 18 Części I Statutu, w związku z działalnością Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie: Chicago Board of Trade („CBOT”), Chicago Mercantile Exchange („CME”) New York Stock Exchange („NYSE”) oraz National Association of Securities Dealers Automated Quotations („NASDAQ”) w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Osaka Securities Exchange Co., Ltd („OSE”) oraz Tokyo Stock Exchange („TSE”) w Japonii, ICE Futures Europe w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej oraz ICE Futures U.S. w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

**Wynagrodzenie Towarzystwa. Opłaty manipulacyjne.  
Koszty obciążające Subfundusz  
§ 6**

1. Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera 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) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
  - 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,60%,
  - 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,20%,
  - 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,80%,
  - 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00%,
  - 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K – 1,60%,
  - 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,00%,
  - 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,60%,
  - 9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,80%,
  - 10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,90%,
  - 11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,58%.
- 1a. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa, wskazanego w ust. 1 pkt 1, 6 i 7, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, K oraz P, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, którego wysokość uzależniona jest od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego, naliczonego i wypłacanego zgodnie z zasadami określonymi poniżej:
  - a) W każdym Dniu Wyceny liczona jest różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z wskaźnika referencyjnego Subfunduszu („benchmark”). Jeśli różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, następuje weryfikacja czy została pokryta ewentualna ujemna różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeśli warunek, o którym mowa w poprzednim zdaniu jest spełniony, tworzona jest rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik. Jeśli warunek nie jest spełniony lub w przypadku gdy różnica w danym dniu pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest ujemna to rezerwa nie jest zawiązywana lub jest rozwiązywana do wysokości która wynika z kalkulacji.

$$SR = \sum_{n=1}^x \begin{cases} (\Delta n_n - \max(\Delta n_{n-1}; 0; L n_n)) + WAN_n + ST - SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} \text{ gdy } \Delta n_n \geq \Delta n_{n-1} \text{ oraz } \Delta n_n > 0 \text{ oraz } \Delta n_n > L n_n \text{ oraz } SR_{n-1} \geq 0 \\ -SR_{n-1} + SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}} \text{ gdy } \Delta n_n < L n_n \text{ oraz } SR_{n-1} > 0 \\ (SR_{n-1} - SR_{n-1} + \frac{LOJ_n}{LJ_{n-1}}) \frac{\Delta n_n - \Delta n_{n-1}}{|\Delta n_n - L n_n|} \text{ gdy } \Delta n_n < \Delta n_{n-1} \text{ oraz } \Delta n_n > 0 \text{ oraz } \Delta n_n \geq L n_n \\ 0 \text{ w pozostałych przypadkach} \end{cases}$$

$$\Delta \alpha_n = \frac{WAN_{JU_n}}{WAN_{JU_0}} - \prod_{n=1}^x (BMK_n)$$

$$BMK_n = [1 + (WIBOR1Y_{n-1} + 4\%) * LD_n / 365]$$

$$SR \geq 0$$

gdzie:

SR – suma rezerw dziennych na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik naliczonych od Jednostek Uczestnictwa danej kategorii pomniejszona o sumę rezerw dziennych przypadających na umorzone Jednostki Uczestnictwa danej kategorii,

$n$  – kolejny Dzień Wyceny, przy czym  $n=0$  oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający 5 lat przed Dniem Wyceny  $n$ , w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą. Natomiast do końca pierwszego pełnego okresu odniesienia,  $n=0$  oznacza ostatni Dzień Wyceny przypadający przed dniem wejścia w życie zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,

$k$  – liczba dni wyceny w których naliczane i pobierane jest Wynagrodzenie za osiągnięty wynik do  $n$ -tego Dnia Wyceny, jest to liczba dni od rozpoczęcia stosowania zmian wprowadzających niniejszy model naliczania i pobierania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik,  $LOJ_n$  – liczba odkupionych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na  $n$ -ty Dzień Wyceny,

$LJ_{n-1}$  – liczba wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii uwzględniona w wycenie na Dzień Wyceny poprzedzający  $n$ -ty Dzień Wyceny,

$\Delta\alpha_n$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana na  $n$ -ty Dzień Wyceny wyliczona zgodnie z powyższym wzorem,

$\Delta\alpha_{n-1}$  – różnica pomiędzy stopą zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w okresie odniesienia oraz stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia ustalana w Dniu Wyceny poprzedzającym  $n$ -ty Dzień Wyceny,

$L\alpha_n$  – największa wartość różnic między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku, gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W pierwszym okresie rozliczeniowym tj. od rozpoczęcia stosowania zmian statutu Funduszu wprowadzających możliwość pobierania w ramach Subfunduszu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik do końca tego okresu  $L\alpha_n=0$ ,  $WAN_n$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w  $n$ -tym Dniu Wyceny,

$WAN_{JU_0}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny przed rozpoczęciem aktualnego Okresu Odniesienia,

$WAN_{JU_n}$  – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem Wynagrodzenia za osiągnięty wynik przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w  $n$ -tym Dniu Wyceny,

ST – maksymalna stawka Wynagrodzenia za osiągnięty wynik równa 20%,

$SR_{Y_{n-1}}$  – rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik w Dniu Wyceny poprzedzającym  $n$ -ty Dzień Wyceny w bieżącym okresie rozliczeniowym naliczona w odniesieniu do aktywów Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa gdzie  $SR_{Y_0}=0$ ,  $x$  – liczba Dni Wyceny w okresie odniesienia,

$BMK_n$  – zmiana wartości benchmarku w  $n$ -tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,  $WIBOR1Y_{n-1}$  – (Warsaw Interbank Offered Rate) rozumie się przez to wskaźnik referencyjny stopy procentowej administrowany przez GPW Benchmark S.A. odzwierciedlający poziom stopy procentowej, po jakiej podmioty spełniające Kryteria Uczestnika Fixingu, w rozumieniu Regulaminu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR przyjętego przez administratora, mogłyby złożyć niezabezpieczony depozyt w złotych (PLN) na jeden rok (1Y) w innych podmiotach, spełniających Kryteria Uczestnika Fixingu, w Dniu Wyceny poprzedzającym  $n$ -ty Dzień Wyceny,

$LD_n$  – liczba dni kalendarzowych pomiędzy  $n$ -tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym  $n$ -ty Dzień Wyceny.

- b) Model naliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik wyznaczony jest w oparciu o benchmark, który stanowi WIBOR1Y Index powiększony o 4%.
- c) Krystalizacja tj. przeksięgowanie rezerwy na zobowiązania Subfunduszu wobec Towarzystwa z tytułu Wynagrodzenia za osiągnięty wynik następuje w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego o ile utworzona została rezerwa na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
- d) Okres odniesienia wynosi 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny, a w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą.
- e) W przypadku rozpoczęcia lub wznowienia zbywania danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przyjmuje się, że Okres Odniesienia rozpoczyna się od pierwszego Dnia Wyceny następnego roku kalendarzowego, jeżeli dana kategoria Jednostek Uczestnictwa występuje na ten dzień.
- f) Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest wypłacane w przypadku, gdy w danym okresie rozliczeniowym Subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu.
- g) W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, wypłacie

- do Towarzystwa podlega część rezerwy na Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w poprzednim zdaniu, następuje do zakończenia kolejnego miesiąca, po miesiącu w którym nastąpiło odkupienie jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
- h) Okres Rozliczeniowy – okres od pierwszego Dnia Wyceny do ostatniego Dnia Wyceny każdego roku, w którym dana grupa kategorii Jednostek Uczestnictwa występowała przez cały rok kalendarzowy. Dla grup kategorii Jednostek Uczestnictwa, które przestały występować w trakcie roku kalendarzowego, wynagrodzenia zmiennego do końca tego roku kalendarzowego się nie nalicza.
  - i) W przypadku likwidacji/łączenia Subfunduszu, gdzie Subfundusz będzie subfunduszem przejmowanym ewentualne Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie krystalizowane w Dniu Wyceny przypadającym na dzień likwidacji/ połączenia Subfunduszu. W przypadku połączenia funduszy, krystalizacja opłat za wyniki funduszu przejmowanego powinna być zatwierdzana pod warunkiem działania w jak najlepszym interesie inwestorów funduszu przejmowanego i przejmującego.
2. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż:
    - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
    - 2) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P.
  3. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 nie jest pobierana Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa, Opłata za Konwersję ani Opłata za Zamianę.
  4. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii P może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa. Opłata Umorzeniowa może być pobierana jedynie w pierwszym roku po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.
  5. *skreślony*
  6. 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.
  7. Niezależnie od Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości określonej w ust. 1 oraz Wynagrodzenia za osiągnięty wynik w wysokości określonej w ust. 1a, aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty: koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, opłaty za rozliczenie transakcji oraz opłaty za transfer papierów wartościowych, koszty związane z zawieraniem umów pożyczek instrumentów finansowych, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z finansowaniem Subfunduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych.
  8. Oprócz kosztów wskazanych w ust. 7, do łącznej maksymalnej wysokości 0,25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I, K, P, U i 0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E i T oraz w wysokości nie wyższej niż określone poniżej dla poszczególnych kategorii kosztów, z Aktywów Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii poza Jednostkami Uczestnictwa kategorii F, S i W pokrywane będą następujące koszty:
    - 1) wynagrodzenie Depozytariusza oraz prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu, w tym zwrot kosztów Depozytariusza z tytułu opłat krajowych oraz zagranicznych izb rozliczeniowych, do wysokości 0,12% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 2) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego, w szczególności z tytułu prowadzenia Rejestru Uczestników oraz przygotowywania raportów i analiz wymaganych prawem do wskazanej poniżej wysokości Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii:
      - a) 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, K i P, oraz
      - b) 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U,
    - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 4) opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty postępowań sądowych, zabezpieczających, egzekucyjnych lub administracyjnych, które mogą być prowadzone w celu realizacji świadczeń wynikających z wierzytelności Subfunduszu, w tym w szczególności opłaty i koszty sądowe, koszty zastępstwa procesowego, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
    - 5) koszty ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku Prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowywania

- i druku materiałów informacyjnych oraz koszty utrzymania i rozwoju systemów informatycznych niezbędnych do dokonywania ogłoszeń i publikacji materiałów związanych z działalnością Subfunduszu do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
- 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Subfunduszu, koszty wynagrodzenia za wycenę Aktywów Subfunduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 7) opłaty notarialne i sądowe ponoszone w związku z działalnością Subfunduszu bądź zmianą statutu Funduszu do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie,
  - 8) prowizje i opłaty za raportowanie informacji o Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie.
- 8a. Aktywa Subfunduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W obciążają następujące koszty:
- 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu;
  - 5) wynagrodzenie Depozytariusza;
  - 6) związane z prowadzeniem subrejstru uczestników Subfunduszu;
  - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
  - 8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu w zakresie dotyczącym Subfunduszu zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa;
  - 9) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu;
  - 10) likwidacji Subfunduszu;
  - 11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu.
- 8b. Koszty, o których mowa w ust. 8a pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W w danym roku kalendarzowym – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W nie jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł,
  - 2) sumy kwoty 50000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S lub W jest wyższa dla danej kategorii niż 10 000 000 zł.
- 8c. Koszty, o których mowa w ust. 8a pkt 11 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii F, S i W, w skali roku.
9. Koszty, o których mowa w ust. 7, 8 i 8a nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.
  10. Wysokość kosztów, o których mowa w ust. 7, 8 i 8a wynika z umów, na podstawie których są naliczane, stosownych faktur i innych dokumentów księgowych lub przepisów prawa.
  11. 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.
  12. Koszty wskazane w ust. 7, 8 i 8a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, 8 i 8a, w całości obciąża Fundusz, udział danego Subfunduszu w tych kosztach jest obliczany na podstawie stosunku jego Wartości Aktywów Netto do Wartości Aktywów Netto całego Funduszu. Podstawą do obliczeń jest Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dwa Dni Robocze przed ujęciem zobowiązania w księgach rachunkowych Subfunduszu. 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.
  13. 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.

14. 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.
15. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszu 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.
16. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 7, 8 lub 8a obciążających Subfundusz z własnych środków, jak również o pobieraniu Wynagrodzenia Towarzystwa lub Wynagrodzenia za osiągnięty wynik według stawek niższych niż wskazane w ust. 1 i 1a oraz o zmniejszeniu maksymalnej wysokości kosztów obciążających Subfundusz poniżej stawki określonej w ust. 8.
17. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo.

## **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 oraz 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 Propektem zaktualizowanym 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, 3.2.2, 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 Propektem 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, 3.9.4.1, 3.9.6.5, 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 Propektem 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 Propektem 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 Subfundusz 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 Użyteczności 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 Aloкации (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.
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 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 2014 r.

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);

### 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 zmieniono 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 2015 r.**

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 punktach 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 2016 r.**

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.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 października 2016 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 9 czerwca 2016 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 Rozdziałach III.14, III.20 oraz III.21 obniżono stawki Opłat Dystrybucyjnych wskazanych w punktach 3.14.7.3, 3.20.7.3 oraz 3.21.7.3;
4. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.1, 3.18.7.2, 3.18.7.3 oraz 3.18.7.5;
5. W Rozdziale III.21 zmieniono punkt 3.21.1;
6. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 października 2016 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 4 grudnia 2016 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 października 2016 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zmieniono punkty 1.1 oraz 1.2;
3. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.7.1 oraz 2.7.3;
4. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.4 oraz 3.0.9;
5. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.23 zmieniono punkty 3.1.4.2 ppkt b), 3.2.4.2 ppkt b), 3.3.4.2 ppkt b), 3.9.4.2 ppkt b), 3.10.4.2 ppkt b), 3.11.4.2 ppkt b), 3.12.4.2 ppkt b), 3.14.4.2 ppkt b), 3.18.4.2 ppkt b), 3.19.4.2 ppkt b), 3.20.4.2 ppkt b), 3.21.4.2 ppkt b), 3.22.4.2 ppkt b) oraz 3.23.4.2 ppkt b);
6. W Rozdziale IV zmieniono pkt. 4.2.1 oraz 4.2.2;
7. W Rozdziale VI zmieniono pkt 6.1 oraz dodano „Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona”;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu zmieniono definicję pojęć „Agent Transferowy”, „Depozytariusz”, „Ustawa”, oraz dodano definicję pojęć „Informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego” i „Zgromadzenie Uczestników”;
9. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 4 grudnia 2016 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 12 grudnia 2016 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 4 grudnia 2016 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 12 grudnia 2016 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 stycznia 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 12 grudnia 2016 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.7.3;
3. 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;
4. W Rozdziale III.18 zmieniono punkt 3.18.7.3;
5. W Rozdziale V wykreślono punkt 5.2.1.14
6. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2017 r. oraz 2 stycznia 2017 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 11 stycznia 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 stycznia 2017 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 informację o podmiocie uprawnionym do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 27 stycznia 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 11 stycznia 2017 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18, III.20-III.23 zmieniono punkty 3.1.3.1, 3.2.3.1, 3.3.3.1, 3.9.3.1, 3.10.3.1, 3.11.3.1, 3.12.3.1, 3.14.3.1, 3.18.3.1, 3.20.3.1, 3.21.3.1, 3.22.3.1 oraz 3.23.3.1;
3. W Rozdziałach III.10, III.18 oraz III.21 zaktualizowano poziomy ryzyka wskazane w punktach 3.10.4.1, 3.10.6, 3.18.4.1, 3.18.6, 3.21.4.1 oraz 3.21.6;
4. W Rozdziale VI zaktualizowano wykresy ryzyka w punkcie 6.1;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 27 stycznia 2017 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 3 kwietnia 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 27 stycznia 2017 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.21 w punkcie 3.21.3.1 nazwę indeksu „Barclays Global Aggregate” zastąpiono nazwą „Bloomberg Barclays Global Aggregate”;
3. W Rozdziale V zaktualizowano firmę dystrybutora wskazaną w punkcie 5.2.1.11;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” w „Wykazie definicji pojęć i objaśnieniach skrótów użytych w treści Prospektu” zaktualizowano nazwy i definicje indeksów dotychczas wyliczanych przez Barclays Capital;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 3 kwietnia 2017 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 maja 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 3 kwietnia 2017 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.22 i III.23 zmieniono punkty 3.22.3.1 oraz 3.23.3.1;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 2 maja 2017 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 31 maja 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 maja 2017 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 Rozdziałach III.2, III.9, III.21 oraz III.22 zmieniono punkty 3.2.1, 3.9.1, 3.21.1 oraz 3.22.1;
4. 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;
5. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18, III.19-III.23 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 oraz 3.23.7.3;
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.23 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2 oraz 3.23.8.2;

8. W Rozdziale V zmieniono dane teleadresowe Dystrybutora w punkcie 5.2.1.11 oraz dodano punkty 5.2.2.11 oraz 5.2.2.12.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 września 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 31 maja 2017 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.7.2 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono treść punktów 3.0.6.3 oraz 3.0.6.5;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 września 2017 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 13 października 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 września 2017 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 2.7.2;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 13 października 2017 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 grudnia 2017 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 13 października 2017 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zaktualizowano punkty 1.1 oraz 1.2;
3. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.7.1 oraz 2.7.2;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 grudnia 2017 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 stycznia 2018 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 grudnia 2017 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II dodano punkt 2.10;
3. W Rozdziale III dodano punkt 3.0.15;
4. W Rozdziale III.19 zmieniono punkt 3.19.7.3;

5. W Rozdziale IV zmieniono punkty 4.2.1 i 4.2.2 oraz dodano punkty 4.4, 4.5, 4.6, 4.7, 4.8 i 4.9;
6. W Rozdziale V dotychczasową treść punktu 5.3 oznaczono nowym numerem 5.3.1, a ponadto wykreślono punkt 5.2.1.7 oraz dodano punkty 5.3.2, 5.3.3, 5.3.4 i 5.7;
7. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 2 stycznia 2018 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 maja 2018 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 stycznia 2018 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.4, 2.7.3 i 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.1;
4. W Rozdziale III.11 zaktualizowano punkt 3.11.1;
5. W Rozdziałach III.3, III.14 oraz III.19 zaktualizowano poziom ryzyka wskazany w punktach 3.3.4.1, 3.3.6, 3.14.4.1, 3.14.6, 3.19.4.1 oraz 3.19.6;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18, III.19-III.23 zmieniono treść punktów 3.1.6, 3.2.6, 3.3.6, 3.9.6, 3.10.6, 3.11.6, 3.12.6, 3.14.6, 3.18.6, 3.19.6, 3.20.6, 3.21.6, 3.22.6 oraz 3.23.6;
7. W Rozdziale III.21 zaktualizowano rekomendowany minimalny okres inwestycji w punkcie 3.21.6;
8. 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;
9. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18, III.19-III.23 zmieniono treść punktów 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;
10. 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;
11. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18, III.19 – III.23 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2 oraz 3.23.8.2;
12. W Rozdziale III.19 zaktualizowano punkt 3.19.8.4;
13. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.2;
14. W Rozdziale VI zaktualizowano wykresy w punkcie 6.1.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 29 czerwca 2018 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 maja 2018 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono treść punktu 3.0.3.1.7;
3. W Rozdziale III zmieniono treść wydzielonych w ramach punktu 3.0.6.1 akapitów: „Wpłaty do Subfunduszy”, „Opłata Dystrybucyjna” oraz „Zbywanie Jednostek Uczestnictwa”;
4. W Rozdziale III zmieniono treść punktu 3.0.6.4;
5. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.22 zmieniono treść punktu 3.1.1, 3.2.1, 3.3.1, 3.9.1, 3.10.1, 3.11.1, 3.12.1, 3.14.1, 3.18.1, 3.19.1, 3.20.1, 3.21.1 oraz 3.22.1;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 III.12, III.14, III.18-III.23 zmieniono treść punktów 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 oraz 3.23.7.3;
7. W Rozdziale VII w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu zamieniono definicje pojęć Opłata Dystrybucyjna, Opłata Umorzeniowa, Opłata za Konwersję oraz Opłata za Zamianę;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 29 czerwca 2018 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 27 lipca 2018 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 29 czerwca 2018 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 III.21 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.21.3.1, 3.21.3.2, 3.21.3.4, 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 oraz dodano wzorzec (benchmark) w punkcie 3.21.8.3;
3. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykres ryzyka oraz tabelę zawartą w tym punkcie;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 27 lipca 2018 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 29 września 2018 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 27 lipca 2018 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 Rozdziałach III.1-III.3, III.9 III.12, III.14, III.18-III.23 zmieniono treść punktów 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 oraz 3.23.7.3;

3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które ogłoszono w dniu 29 czerwca 2018 r. i weszły w życie z dniem 29 września 2018 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 19 października 2018 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 29 września 2018 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu,
2. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.3.1.1, 3.0.3.1.2, 3.0.3.1.3, 3.0.3.1.4, 3.0.3.1.5, 3.0.3.1.6, 3.0.3.1.8 oraz dodano nowy punkt 3.0.3.1.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.6.1, 3.0.6.3 oraz 3.0.6.5;
4. W Rozdziałach III.1- III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.23 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 oraz 3.23.7.3;
5. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.2.16;
6. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które zostały ogłoszone i weszły w życie w dniu 19 października 2018 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 26 października 2018 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 19 października 2018 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu,
2. W Rozdziale III.21 zmieniono punkt 3.21.3.1;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które zostały ogłoszone i weszły w życie w dniu 26 października 2018 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 listopada 2018 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 19 października 2018 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 III.12 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.12.3.1, 3.12.3.2, 3.12.3.5, 3.12.4.1, 3.12.7.5 oraz zastrzeżenia w punktach 3.12.7.2 oraz 3.12.7.5;
3. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykres ryzyka oraz tabelę zawartą w tym punkcie;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 listopada 2018 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 3 grudnia 2018 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 listopada 2018 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 zaktualizowano punkty 2.7.3 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III.19 zmieniono tytuł rozdziału oraz oraz zastrzeżenia w punktach 3.19.7.2 oraz 3.19.8;
4. W Rozdziale III.21 zmieniono tytuł rozdziału oraz oraz zastrzeżenia w punktach 3.21.7.2 oraz 3.21.8
5. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykresy ryzyka oraz tabele zawarte w tym punkcie;
6. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 3 grudnia 2018 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 13 grudnia 2018 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 3 grudnia 2018 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 VI zaktualizowano wykres ryzyka NN Parasol FIO w punkcie 6.1;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” poprawiono oczywiste błędy pisarskie w statucie Funduszu.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 28 stycznia 2019 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 13 grudnia 2018 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III dodano punkt 3.0.3.1.10 oraz zmieniono punkty 3.0.6.1 oraz 3.0.6.4;
3. W Rozdziałach I, III, V, VI, VIII, X i XIV zmieniono punkty 3.1.1, 3.1.7.5, 3.2.1, 3.2.7.5, 3.3.1, 3.3.7.5, 3.9.1, 3.9.7.5, 3.10.1, 3.10.7.5, 3.11.1, 3.11.7.5, 3.12.1, 3.12.7.5, 3.14.1, 3.14.7.5, 3.18.1, 3.18.7.5, 3.19.1, 3.19.7.5, 3.20.1, 3.20.7.5, 3.21.1, 3.21.7.5, 3.22.1 oraz 3.22.7.5;
4. W Rozdziale V wykreślono punkty 5.2.5 oraz 5.2.12;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 28 stycznia 2019 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 28 lutego 2019 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 28 stycznia 2019 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 zaktualizowano punkty 2.7.3 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III.19 zmieniono tytuł rozdziału oraz oraz zastrzeżenia w punktach 3.19.7.2 oraz 3.19.8;
4. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykresy ryzyka oraz tabele zawarte w tym punkcie;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 28 lutego 2019 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 18 marca 2019 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 28 lutego 2019 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziale III.14 zmieniono horyzont inwestycyjny w punkcie 3.14.6;
4. W Rozdziale III.18 zmieniono horyzont inwestycyjny w punkcie 3.18.6;
5. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykresy ryzyka oraz tabele zawarte w tym punkcie.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 maja 2019 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 18 marca 2019 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.4 i 2.9;
3. W Rozdziale III zaktualizowano punkt 3.0.6.4 oraz zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych w § 8 punktu 3.0.13;
4. W Rozdziale III.3 zmieniono punkt 3.3.1;
5. W Rozdziale III.12 i III.20 zaktualizowano poziom ryzyka wskazany w punktach 3.12.4.1, 3.12.6, 3.20.4.1, 3.20.6
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.23 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2 oraz 3.23.8.2;
9. W Rozdziale III.19 i III.21 zaktualizowano punkty 3.19.8.4 oraz 3.21.8.4;
10. W Rozdziale III.21 zmieniono punkty 3.21.3.1, 3.21.3.2, 3.21.4.1 ppkt a) i ppkt g) oraz pkt 3.21.7.5;
11. W Rozdziale V wykreślono treść pkt 5.2.23;
12. W Rozdziale VI zaktualizowano wykres w punkcie 6.1.
13. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 3 marca 2019 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 października 2019 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 maja 2019 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.6 i 2.7.2 oraz zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziale VII w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu zmieniono definicje pojęcia „Fundusze Inwestycyjne NN” poprzez włączenie do tego pojęcia NN Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 marca 2020 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 października 2019 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zmieniono punkty 1.1 i 1.2;
3. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.7.1 i 2.7.3;
4. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18, III.19-III.23 zmieniono punkty 3.1.1, 3.1.7.5, 3.2.1, 3.2.7.5, 3.3.1, 3.3.7.5, 3.9.1, 3.9.7.5, 3.10.1, 3.10.7.5, 3.11.1, 3.11.7.5, 3.12.1, 3.12.7.5, 3.14.1, 3.14.7.5, 3.18.1, 3.18.7.5, 3.19.1, 3.19.7.5, 3.20.1, 3.20.7.5, 3.21.1, 3.21.7.5, 3.22.1, 3.22.7.5, 3.23.1 oraz 3.23.7.5;
5. W Rozdziale VII uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 30 marca 2020 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 22 kwietnia 2020 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 marca 2020 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.1;
3. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18, III.20, III.21-III.23 zmieniono punkty 3.1.7.5, 3.2.7.5, 3.3.7.5, 3.9.7.5, 3.10.7.5, 3.11.7.5, 3.12.7.5, 3.14.7.5, 3.18.7.5, 3.20.7.5, 3.22.7.5 oraz 3.23.7.5;
4. W Rozdziale VII uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 22 kwietnia 2020 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 29 maja 2020 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 22 kwietnia 2020 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 Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18, III.20, III.22-III.23 zmieniono punkty 3.1.4.1 (i), 3.2.4.1 (i), 3.3.4.1 (i), 3.9.4.1 (i), 3.10.4.1 (i), 3.11.4.1 (i), 3.12.4.1 (i), 3.14.4.1 (i), 3.18.4.1 (i), 3.20.4.1 (i), 3.22.4.1 (i) oraz 3.23.4.1 (i);
4. 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;
5. 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;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18, III.19 – III.23 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2 oraz 3.23.8.2;
7. W Rozdziale V zaktualizowano treść punktu 5.2.7, 5.2.9 oraz 5.2.15, usunięto treść punktu 5.2.10, 5.2.11 oraz 5.2.19.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 lipca 2020 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 29 maja 2020 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 I zaktualizowano punkty 1.1 i 1.2;
3. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.7.1, 2.7.3 oraz 2.9;
4. 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, zastrzeżenie w punkcie 3.18.7.2, 3.18.7.5, zastrzeżenie w punkcie 3.18.8;

5. W Rozdziale III.21 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.21.3.1, 3.21.4.1, 3.21.6, zastrzeżenia w punktach 3.21.7.2 oraz 3.21.8;
6. W Rozdziale V skreślono punkt 5.2.3;
7. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykresy ryzyka oraz tabelę zawartą w tym punkcie;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 lipca 2020 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 grudnia 2020 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 lipca 2020 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.7.3;
3. W Rozdziale V zmieniono punkt 5.1;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 1 grudnia 2020 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 grudnia 2020 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 zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziale III.10 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.10.3.1, 3.10.3.2, 3.10.3.5, 3.10.4.1, 3.10.6, zastrzeżenie w punkcie 3.10.7.2, 3.10.7.5, zastrzeżenie w punkcie 3.10.8;
4. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykresy ryzyka oraz tabelę zawartą w tym punkcie;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 stycznia 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 stycznia 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.1 zmieniono punkt 3.1.7.5;
3. W Rozdziale III.2 zmieniono punkt 3.2.7.5;
4. W Rozdziale III.3 zmieniono punkt 3.3.7.5;
5. W Rozdziale III.9 zmieniono punkt 3.9.7.5;
6. W Rozdziale III.10 zmieniono punkt 3.10.7.5;
7. W Rozdziale III.11 zmieniono punkt 3.11.7.5;

8. W Rozdziale III.12 zmieniono punkt 3.12.7.5;
9. W Rozdziale III.14 zmieniono punkt 3.14.7.5;
10. W Rozdziale III.18 zmieniono punkt 3.18.7.5;
11. W Rozdziale III.19 zmieniono punkt 3.19.7.5;
12. W Rozdziale III.20 zmieniono punkt 3.20.7.5;
13. W Rozdziale III.21 zmieniono punkt 3.21.7.5;
14. W Rozdziale III.22 zmieniono punkt 3.22.7.5;
15. W Rozdziale III.23 zmieniono punkt 3.23.7.5;
16. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 2 stycznia 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 10 marca 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 stycznia 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.1, III.10, III.11, III.12, III.14, III.18, III.19, III.20, III.21, III.22 oraz III.23 dodano podpunkt l) odpowiednio w punktach 3.1.4.1, 3.10.4.1, 3.11.4.1, 3.12.4.1, 3.14.4.1, 3.18.4.1, 3.19.4.1, 3.20.4.1, 3.21.4.1, 3.22.4.1 oraz 3.23.4.1;
3. W Rozdziałach III.2, III.3 i III.9 dodano podpunkt k) odpowiednio w punktach 3.2.4.1, 3.3.4.1 i 3.9.4.1;
4. W Rozdziale III.12 zmieniono punkty 3.12.1, 3.12.3.1 oraz 3.12.3.2;
5. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 dodano informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych;
6. W Rozdziale VII w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicje pojęć „Aktywnego korzystania z praw właścicielskich” oraz „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych lub SFDR”;
7. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 10 marca 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 19 marca 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 10 marca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych

ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 26 marca 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 19 marca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej dodano nazwę nowego subfunduszu tj. NN Subfundusz Total Return (L), zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkty 2.7.3 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.3.1.1, 3.0.3.1.6, 3.0.3.1.9, 3.0.4, 3.0.6.3 oraz 3.0.6.5;
4. W Rozdziale III w punkcie 3.0.13 w § 8 zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
5. W związku z utworzeniem nowego subfunduszu tj. NN Subfunduszu Total Return (L) dodano Rozdział III.24;
6. W Rozdziale VI zmieniono wykres w punkcie 6.1;
7. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 26 marca 2021 r.;
8. W spisie treści dodano Rozdział III.24.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 kwietnia 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 26 marca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.6.3 oraz 3.0.6.5;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 30 kwietnia 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 28 maja 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 kwietnia 2021r., 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 3.0.11.1;
4. W Rozdziałach III.1-III.3, III.14, III.20 oraz III.21 zaktualizowano punkty 3.1.4.1, 3.1.6, 3.2.4.1, 3.2.6, 3.3.4.1, 3.3.6, 3.14.4.1, 3.14.6, 3.20.4.1, 3.20.6 oraz 3.21.4.1 i 3.21.6;
5. W Rozdziałach III.2, III.3, III.10 oraz III.20 zaktualizowano punkty 3.2.3.1, 3.3.3.1, 3.10.3.1 oraz 3.20.3.1;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18-III.23 zmieniono punkty 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, 3.22.5, 3.23.5;

7. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9, III.11, III.14, III.20, III.22-III.23 zaktualizowano punkty 3.1.7.5, 3.2.7.5, 3.3.7.5, 3.9.7.5, 3.11.7.5, 3.14.7.5, 3.20.7.5, 3.22.7.5, 3.23.7.5;
8. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18-III.23 zmieniono 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;
9. 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;
10. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.23 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2 oraz 3.23.8.2;
11. W Rozdziale V zaktualizowano dane wskazane w punkcie 5.1 oraz zmieniono treść punktu 5.6;
12. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono wykresy ryzyka oraz wykreślono tabelę zawierającą zestawienie metod pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszy;
13. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 28 maja 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 lipca 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 28 maja 2021 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 3.0.13, w tym w § 8 zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
3. W Rozdziale V w punkcie 5.7 wskazano dane o podmiocie, któremu powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 6 lipca 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 lipca 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano nazwy w punkcie 2.9;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 6 lipca 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 19 października 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 6 lipca 2021 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 zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziale III.22 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.22.3.1, 3.22.3.2, 3.22.3.4, 3.22.3.5, 3.22.4.1, 3.22.5, 3.22.6 zastrzeżenie w punkcie 3.22.7.2, 3.22.7.5, zastrzeżenie w punkcie 3.22.8 oraz wpisano benchmark w punkcie 3.22.8.3;
4. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykres ryzyka;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 19 października 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 31 grudnia 2021 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 19 października 2021 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano dane adresowe w punkcie 2.6 oraz zmieniono punkty 2.7.2 oraz 2.9;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.6.2, 3.0.6.3, 3.0.6.5 oraz §1 ust. 11 i 12 w punkcie 3.0.13;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 31 grudnia 2021 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2022 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 31 grudnia 2021 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 Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.9, III.10, III.11, III.12, III.18 oraz III.24 zmieniono punkty 3.1.7.5, 3.2.7.5, 3.3.7.5, 3.9.7.5, 3.10.7.5, 3.11.7.5, 3.12.7.5, 3.18.7.5 oraz 3.24.6.5;
3. W Rozdziale III.23 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.23.1, 3.23.4.1, 3.23.5, 3.23.6 oraz zastrzeżenia w punktach 3.23.7.2 oraz 3.23.8;
4. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykresy ryzyka oraz informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych uzupełniono informacjami wymaganymi Rozporządzeniem 2020/852;
5. W Rozdziale VII w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicje pojęcia „Rozporządzenie 2020/852”;

6. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2022 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 19 stycznia 2022 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 stycznia 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.12 w punkcie 3.12.7.2 poprawiono Współczynnik Kosztów Całkowitych dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 19 stycznia 2022 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 31 marca 2022 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 19 stycznia 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono punkt 2.7.3;
3. W Rozdziale III.23 w punkcie 5.23.4.1 zmieniono zdanie wprowadzające oraz podpunkt e), a także zmieniono punkt 3.23.6;
4. W Rozdziale V nadano nową treść punktowi 5.2.3;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 31 marca 2022 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 12 kwietnia 2022 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 31 marca 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.6.1, 3.0.6.3, 3.0.6.4 oraz 3.0.6.5;
3. W Rozdziale VI dokonano zmiany treści punktu 6.1 oraz zmieniono informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych w zakresie informacji wymaganych Rozporządzeniem 2020/852;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 12 kwietnia 2022 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 11 maja 2022 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 12 kwietnia 2022r., 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 zmieniono punkt 2.7.3;
3. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.11.1, 3.0.11.2 oraz 3.0.11.3;
4. W Rozdziale III.3 zmieniono punkt 3.3.7.5;
5. W Rozdziale III.10 zmieniono punkt 3.10.1;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18-III.24 zmieniono 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, 3.23.7.2, 3.24.6.2;
7. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.24 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 oraz 3.24.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
8. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.23 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2 oraz 3.23.8.2.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 17 czerwca 2022 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 11 maja 2022 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 III.23 zmieniono tytuł rozdziału, zmieniono punkty 3.23.3.1, 3.23.3.2, 3.23.3.4, 3.23.3.5, 3.23.4.1, 3.23.6 zastrzeżenie w punkcie 3.23.7.2, 3.23.7.5, zastrzeżenie w punkcie 3.23.8 oraz wpisano benchmark w punkcie 3.23.8.3;
3. W Rozdziale V skreślono punkt 5.2.18;
4. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym wykres ryzyka oraz zaktualizowano informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych oraz Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 17 czerwca 2022 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 września 2022 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 17 czerwca 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III dodano punkt 3.0.3.1.11;
3. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.22 oraz III.24 zmieniono punkty 3.1.1, 3.1.7.5, 3.2.1, 3.2.7.5, 3.3.1, 3.3.7.5, 3.9.1, 3.9.7.5, 3.10.1, 3.10.7.5, 3.11.1, 3.11.7.5, 3.12.1, 3.12.7.5, 3.14.1, 3.14.7.5, 3.18.1, 3.18.7.5, 3.19.1, 3.19.7.5, 3.20.1, 3.20.7.5, 3.21.1, 3.21.7.5, 3.22.1, 3.22.7.5, 3.24.1 oraz 3.24.6.5;
4. W Rozdziale V zaktualizowano punkt 5.5;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 1 września 2022 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 8 grudnia 2022 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 września 2022 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 2.7.2;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.1;
4. W Rozdziale III.1 zmieniono punkt 3.1.7.5;
5. W Rozdziale III.2 zmieniono punkt 3.2.7.5;
6. W Rozdziale III.3 zmieniono punkt 3.3.7.5;
7. W Rozdziale III.9 zmieniono punkt 3.9.7.5;
8. W Rozdziale III.10 zmieniono punkt 3.10.7.5;
9. W Rozdziale III.11 zmieniono punkt 3.11.7.5;
10. W Rozdziale III.12 zmieniono punkt 3.12.7.5;
11. W Rozdziale III.14 zmieniono punkt 3.14.7.5;
12. W Rozdziale III.18 zmieniono punkt 3.18.7.5;
13. W Rozdziale III.20 zmieniono punkt 3.20.7.5;
14. W Rozdziale III.21 zmieniono punkty 3.20.7.4, 3.20.7.5 oraz 3.21.8.3;
15. W Rozdziale III.22 zmieniono punkt 3.22.7.4;
16. W Rozdziale III.23 zmieniono punkty 3.23.3.1 oraz 3.23.8.3;
17. W Rozdziale III.24 zmieniono punkty 3.24.6.4 oraz 3.24.6.5;
18. W Rozdziale V wykreślono treść punktu 5.2.4 oraz zaktualizowano treść punktu 5.2.17;
19. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 wprowadzono Przykłady sposobu obliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik zawierające tabele, wykresy oraz opisy konkretnych przykładów sposobu obliczania tego wynagrodzenia oraz wprowadzono Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia BMR;
20. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicję wskaźników WIBOR1Y oraz WIBOR6M;

21. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu ogłoszone w dniu 8 września 2022 r. oraz w dniu 8 grudnia 2022 r., które weszły w życie w dniu 8 grudnia 2022 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2023 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 8 grudnia 2022 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 3.0.4;
3. W Rozdziałach III.1, III.2, III.3, III.11, III.12, III.14 i III.20 zmieniono punkty 3.1.3.2, 3.2.3.2, 3.3.3.2, 3.11.3.2, 3.12.3.2, 3.14.3.2 i 3.20.3.2;
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, III.23, III.24 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, 3.12.4.1, 3.12.6, 3.14.4.1, 3.14.6, 3.18.4.1, 3.18.6, 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, 3.23.4.1, 3.23.6, 3.24.3.1 oraz 3.24.5 wraz z zastrzeżeniami do ich treści;
5. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono wykres ryzyka;
6. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono informacje wymagane SFDR;
7. W Rozdziale VII „Załączniki” dodano załącznik o tytule „Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR”;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicję Kluczowych Informacji;
9. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2023 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 6 marca 2023 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 stycznia 2023 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II w punkcie 2.6 zaktualizowano nazwę podmiotu dominującego wobec Towarzystwa;
3. W Rozdziale III.1 w punktach 3.1.3.1, 3.1.3.2, 3.1.3.5, 3.1.4.1, 3.1.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.1.7.2 oraz 3.1.8;
4. W Rozdziale III.2 w punktach 3.2.3.1, 3.2.3.2, 3.2.3.5, 3.2.4.1, 3.2.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem

- zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.2.7.2 oraz 3.2.8;
5. W Rozdziale III.3 w punktach 3.3.3.1, 3.3.3.2, 3.3.3.5, 3.3.4.1, 3.3.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.3.7.2 oraz 3.3.8;
  6. W Rozdziale III.9 w punktach 3.9.3.1, 3.9.3.2, 3.9.3.5, 3.9.4.1, 3.9.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.9.7.2 oraz 3.9.8;
  7. W Rozdziale III.10 w punktach 3.10.3.1, 3.10.3.2, 3.10.3.5, 3.10.4.1, 3.10.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.10.7.2 oraz 3.10.8;
  8. W Rozdziale III.11 w punktach 3.11.3.1, 3.11.3.2, 3.11.3.5, 3.11.4.1, 3.11.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.11.7.2 oraz 3.11.8;
  9. W Rozdziale III.12 w punktach 3.12.3.1, 3.12.3.2, 3.12.3.5, 3.12.4.1, 3.12.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.12.7.2 oraz 3.11.8;
  10. W Rozdziale III.14 w punktach 3.14.3.1, 3.14.3.2, 3.14.3.5, 3.14.4.1, 3.14.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.14.7.2 oraz 3.14.8;
  11. W Rozdziale III.18 w punktach 3.18.3.1, 3.18.3.2, 3.18.3.5, 3.18.4.1, 3.18.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.18.7.2 oraz 3.18.8;
  12. W Rozdziale III.19 usunięto zastrzeżenia w punktach 3.19.7.2 oraz 3.19.8;
  13. W Rozdziale III.20 w punktach 3.20.3.1, 3.20.3.2, 3.20.3.5, 3.20.4.1, 3.20.7.5 zaktualizowano nazwę funduszu zagranicznego będącego przedmiotem lokat subfunduszu oraz spółki zarządzającej tym funduszem zagranicznym, a także usunięto zastrzeżenia w punktach 3.20.7.2 oraz 3.20.8;
  14. W Rozdziale III.21 usunięto zastrzeżenia w punktach 3.21.7.2 oraz 3.21.8;
  15. W Rozdziale III.22 usunięto zastrzeżenia w punktach 3.22.7.2 oraz 3.22.8;
  16. W Rozdziale III.23 usunięto zastrzeżenia w punktach 3.23.7.2 oraz 3.23.8;

17. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zaktualizowano nazwy funduszy zagranicznych będących przedmiotem lokat subfunduszy, spółki zarządzającej tymi funduszami zagranicznymi oraz adresu jej strony internetowej zawarte w Informacjach wymaganych SFDR;
18. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 6 marca 2023 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 24 kwietnia 2023 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 6 marca 2023 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, zaktualizowano punkt 2.4, oraz zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy wymienionych w punkcie 2.7.3 oraz 2.9 oraz zmieniono firmę Towarzystwa i adres strony internetowej w punkcie 2.10;
4. W rozdziale III w punktach: 3.0.6.1, 3.0.6.2 oraz 3.0.6.3 zastąpiono określenie „Fundusze Inwestycyjne NN” określeniem „Fundusze Inwestycyjne Goldman Sachs”, w punkcie 3.0.6.1 i 3.0.6.4 zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy, a w punktach 3.0.9, 3.0.12 oraz 3.0.15.5 zaktualizowano adres strony internetowej, a także zmieniono treść punktów 3.0.6.3 oraz 3.0.6.5;
5. W rozdziale III w punkcie 3.0.13 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.24 zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy w tytułach rozdziałów oraz w punktach 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, 3.22.3.1, 3.22.7.2, 3.23.7.2 oraz 3.24.6.2, zaktualizowano adres strony internetowej w punkcie 3.1.4.1, 3.1.7.3, 3.2.4.1, 3.2.7.3, 3.3.4.1, 3.3.7.3, 3.9.4.1, 3.9.7.3, 3.10.4.1, 3.10.7.3, 3.11.4.1, 3.11.7.3, 3.12.4.1, 3.12.7.3, 3.14.4.1, 3.14.7.3, 3.18.4.1, 3.18.7.3, 3.19.4.1, 3.19.7.3, 3.20.4.1, 3.20.7.3, 3.21.4.1, 3.21.7.3, 3.22.4.1, 3.22.7.3, 3.23.4.1, 3.23.7.3, 3.24.3.1 oraz 3.24.6.3, zaktualizowano firmę Towarzystwa w punktach 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, 3.19.4.1, 3.20.4.1, 3.21.4.1, 3.22.4.1, 3.23.4.1 oraz 3.24.3.1 zmieniono punkty 3.1.7.3, 3.1.8.3, 3.2.7.3, 3.2.8.3, 3.3.7.3, 3.3.8.3, 3.9.7.3, 3.9.8.3, 3.10.7.3, 3.10.8.3, 3.11.7.3, 3.11.8.3, 3.12.7.3, 3.12.8.3, 3.14.7.3, 3.14.8.3, 3.18.7.3, 3.18.8.3, 3.19.7.3, 3.20.7.3, 3.21.7.3, 3.21.8.3, 3.22.7.3, 3.23.7.3, 3.23.8.3 oraz 3.24.6.3;

7. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18-III.24 zmieniono 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, 3.23.7.2, 3.24.6.2;
8. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.24 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 oraz 3.24.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
9. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.23 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2 oraz 3.23.8.2;
10. W Rozdziale V zaktualizowano firmę Towarzystwa w punkcie 5.2.1;
11. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym w szczególności zaktualizowano firmę Towarzystwa, nazwy Funduszy i subfunduszy, adresy strony internetowej oraz poczty elektronicznej Towarzystwa oraz zaktualizowano adres strony internetowej wskazanej w punktach 6.2 i 6.3;
12. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu zaktualizowano firmę Towarzystwa oraz nazwy funduszy;
13. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 24 kwietnia 2023 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 kwietnia 2023 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 24 kwietnia 2022 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.22 zmieniono punkt 3.22.3.1;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 30 kwietnia 2023 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 6 lipca 2023 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 kwietnia 2023 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.21 zmieniono punkty 3.21.3.1 oraz 3.21.4.1 ppkt g);
3. W Rozdziale III.23 zmieniono punkty 3.23.1, 3.23.7.3, oraz 3.23.7.5;
4. W Rozdziale III.24 zmieniono punkty 3.24.2.1, 3.24.2.2 oraz 3.24.4;

5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 6 lipca 2023 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 24 lipca 2023 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 6 lipca 2023 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III zmieniono punkty 3.0.3.1.4, 3.0.3.1.5 oraz 3.0.6.2;
3. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.22 oraz III.24 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 oraz 3.24.6.3;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 24 lipca 2023 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 27 lipca 2023 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 24 lipca 2023 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.24 zmieniono punkty 3.24.1, 3.24.2.1, 3.24.6.4 oraz 3.24.6.5;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 27 lipca 2023 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 15 września 2023 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 27 lipca 2023 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zmieniono adres siedziby Towarzystwa w punkcie 2.1;
3. W Rozdziale V zmieniono adres siedziby Towarzystwa w punktach 5.2.1 oraz 5.2.3;
4. W Rozdziale VI zmieniono adres siedziby Towarzystwa w punkcie 6.2;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 15 września 2023 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 6 października 2023 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 15 września 2023 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.23 zmieniono punkt 3.23.7.3;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 6 października 2023 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 28 listopada 2023 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 6 października 2023 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 2.7.2;
3. W Rozdziale III.19 zmieniono punkt 3.19.7.5;
4. W Rozdziale III.21 zmieniono punkt 3.21.7.5;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 28 listopada 2023 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 stycznia 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 28 listopada 2023 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 2.3 zaktualizowano numer wydziału sądu rejestrowego oraz w punkcie 2.7.2 zaktualizowano skład Rady Nadzorczej Towarzystwa;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.2 w zakresie wykreślenia odniesień do pobierania przez Fundusz podatku przy realizacji zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa;
4. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.11.2 w zakresie dostosowania „informacji dot. obowiązków podatkowych osób fizycznych – Uczestników Funduszu – związanych z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa” do zmian ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, które weszły w życie z dniem 1 stycznia 2024 r.;
5. W Rozdziałach III.1 – III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18 – III.24 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, 3.23.7.3, 3.24.6.3 w zakresie w jakim odwoływały się do opodatkowania przy naliczaniu opłaty umorzeniowej;
6. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono informacje wymagane SFDR;

7. W Rozdziale VII „Załączniki” zmieniono załącznik o tytule „Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR”;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 2 stycznia 2024 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 26 lutego 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 stycznia 2024 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.3, III.9 – III.12, III.14, III.18 – III.24 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, 3.23.7.3, 3.24.6.3;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 26 lutego 2024 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 7 marca 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 26 lutego 2024 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.19, III.20, III.21, III.22, III.23, III.24 zmieniono punkty 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, 3.19.4.1, 3.20.4.1, 3.21.4.1, 3.22.4.1, 3.23.4.1, 3.24.3.1 w zakresie opisów ryzyk dla zrównoważonego rozwoju;
3. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono informacje wymagane SFDR;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” zmieniono załącznik o tytule „Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR”.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 kwietnia 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 7 marca 2024 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziałach III.21 oraz III.23 zmieniono punkty 3.21.3.2 oraz 3.23.3.2;
3. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono informacje wymagane SFDR, a także dodano sekcje „Amerykańskie regulacje dotyczące bankowych spółek holdingowych”, „CFTC”, „Reguła Volckera” oraz „Potencjalne zmiany

- organizacyjne Funduszu, Towarzystwa i Powiązanych Podmiotów Zarządzających Portfelami”;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” zmieniono załącznik o tytule „Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR” poprzez dodanie informacji dotyczących Goldman Sachs Subfunduszu Obligacji Plus oraz Goldman Sachs Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 29 kwietnia 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 kwietnia 2024 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 w dniu 29 kwietnia 2024 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 20 maja 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 29 kwietnia 2024 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale I zaktualizowano punkty 1.1 oraz 1.2;
3. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.4, 2.7.1, 2.7.2 oraz 2.9;
4. W rozdziale III zmieniono punkt 3.0.6.1 akapit „Zbывanie Jednostek Uczestnictwa”, 3.0.6.2 akapit „Odkupienie Jednostek Uczestnictwa”, 3.0.6.3 akapit „Realizacja zlecenia konwersji”, 3.0.6.5 akapit „Realizacja zlecenia zamiany”, 3.0.6.6;
5. W Rozdziałach III.19 oraz III.24 zaktualizowano punkty 3.19.4.1, 3.19.6 oraz 3.24.5;
6. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18-III.24 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, 3.23.7.2, 3.24.6.2;
7. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.24 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 oraz 3.24.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
8. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.24 zaktualizowano 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2, 3.23.8.2 oraz 3.24.7.2;
9. W Rozdziałach III.19, III.21-III.24 zaktualizowano punkty 3.19.8.4, 3.21.8.4, 3.22.8.4, 3.23.8.4 oraz 3.24.7.4;
10. W Rozdziale VI zaktualizowano wykres ryzyka subfunduszy w punkcie 6.1;

11. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 20 maja 2024 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 11 czerwca 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 20 maja 2024 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 punkty 3.19.3.1 oraz 3.19.3.2;
3. W Rozdziale III.21 zmieniono punkt 3.21.3.1;
4. W Rozdziale V zaktualizowano dane adresowe w punkcie 5.7;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 11 czerwca 2024 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 8 października 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 11 czerwca 2024 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W rozdziale II zaktualizowano punkty 2.7.2 oraz 2.9;
3. W rozdziale III w punkcie 3.0.13 zaktualizowano oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zawarte w § 8;
4. W rozdziale III.19 zmieniono punkty 3.19.3.1, 3.19.3.2, oraz 3.19.3.4;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 8 października 2024 r.

#### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 25 października 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 8 października 2024 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 3.0.6.1;
3. W Rozdziale IV zaktualizowano dane Depozytariusza Funduszu wskazane w punkcie 4.1, a także zmieniono punkty 4.2.1, 4.2.2, 4.3 oraz 4.9;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu zaktualizowano definicję Depozytariusza;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 25 października 2024 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 22 listopada 2024 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 25 października 2024 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.3.1, 3.18.3.2, 3.18.3.4, 3.18.3.5, 3.18.4.1, 3.18.5, 3.18.6, 3.18.7.5 oraz 3.18.8.3;
3. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zmieniono sekcję zatytułowaną „Ujawnienia dla subfunduszy niespełniających wymogów art. 8 lub 9 SFDR”;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 22 listopada 2024 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 22 listopada 2024 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.23 zmieniono treść punktów 3.23.7.4 oraz 3.23.8.3;
3. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 do sekcji „Przykłady sposobu obliczania Wynagrodzenia za osiągnięty wynik zawierające tabele, wykresy oraz opisy konkretnych przykładów sposobu obliczania tego wynagrodzenia” dodano Goldman Sachs Subfundusz Obligacji Korporacyjnych, a także, w Informacjach wynikających z art. 29 Rozporządzenia BMR dodano benchmark GPWB-BWZ;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu dodano definicję benchmarku GPWB-BWZ;
5. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 2 stycznia 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 stycznia 2025 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 2.7.2;
3. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.20 zmieniono punkty 3.1.3.1, 3.2.3.1, 3.3.3.1, 3.9.3.1, 3.10.3.1, 3.11.3.1, 3.12.3.1, 3.14.3.1, 3.20.3.1;
4. W Rozdziale III.19 zmieniono punkty 3.19.3.1, 3.19.3.2, 3.19.4.1 oraz 3.19.8.3;

5. W Rozdziale III.21 zmieniono punkty 3.21.3.1 oraz 3.21.3.2;
6. W Rozdziale III.23 zmieniono punkty 3.23.3.1 oraz 3.23.3.2;
7. W Rozdziale V zaktualizowano dane w punkcie 5.2.21;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 2 stycznia 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 19 marca 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 2 stycznia 2025 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.18 zmieniono punkty 3.18.7.3, 3.18.7.4 oraz 3.18.7.5;
3. W Rozdziale III.24 zmieniono punkt 3.24.6.5;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 19 marca 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 21 maja 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 19 marca 2025 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.4 oraz 2.9;
3. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 – III.12, III.14, III.18-III.24 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, 3.23.7.2, 3.24.6.2;
4. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.18-III.24 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 oraz 3.24.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
5. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.24 zaktualizowano 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, 3.21.8.2, 3.22.8.2, 3.23.8.2 oraz 3.24.7.2;
6. W Rozdziałach III.18, III.19, III.21-III.24 zaktualizowano punkty 3.18.8.4, 3.19.8.4, 3.21.8.4, 3.22.8.4, 3.23.8.4 oraz 3.24.7.4;
7. W Rozdziale III.24 zaktualizowano punkt 3.24.1;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” w tekście jednolitym statutu Funduszu poprawiono oczywistą omyłkę pisarską w § 5 ust. 4 Rozdziału XXI części II statutu Funduszu oraz uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 21 maja 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 30 maja 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 21 maja 2025 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VII „Załączniki” zmieniono załącznik o tytule „Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR” poprzez zmianę informacji dotyczących Goldman Sachs Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych, Goldman Sachs Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych, Goldman Sachs Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego oraz Goldman Sachs Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna).

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 lipca 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 30 maja 2025 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale III.21 zmieniono punkt 3.21.7.4 oraz dokonano zmiany benchmarku w punkcie 3.21.8.3;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” w Wykazie definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu uzupełniono definicję indeksu GPWB-BWZ;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 1 lipca 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 17 lipca 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 lipca 2025 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 Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, XIV oraz XX zmieniono punkty 3.1.3.1, 3.2.3.1, 3.3.3.1, 3.9.3.1, 3.10.3.1, 3.11.3.1, 3.12.3.1, 3.14.3.1 oraz 3.20.3.1;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 17 lipca 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 26 września 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 17 lipca 2025 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej wykreślono nazwę Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor, który został połączony z Goldman Sachs Subfunduszem Total Return, zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.7.3;
3. W Rozdziale III zmieniono punkt 3.0.1;
4. W związku z połączeniem Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor z Goldman Sachs Subfunduszem Total Return wykreślono rozdział III.18 „Goldman Sachs Subfundusz Multi Factor”;
5. W Rozdziałach III.19, III.22 i III.23 dodano podpunkty m) w punktach 3.19.4.1, 3.22.4.1 oraz 3.23.4.1;
6. W Rozdziale III.24 zaktualizowano punkt 3.24.1 oraz dodano zastrzeżenia w punktach 3.24.6.2 oraz 3.24.7;
7. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, a także usunięto z jego treści odniesienia do Goldman Sachs Subfunduszu Multi Factor;
8. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 26 września 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 14 października 2025 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 26 września 2025 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 w dniu 14 października 2025 r.

### **Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 1 stycznia 2026 r.**

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 14 października 2025 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VI zaktualizowano Informacje wymagane zgodnie z SFDR;
3. W Rozdziale VII „Załączniki” zmieniono załącznik o tytule „Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR” w zakresie informacji dotyczących Goldman Sachs Subfunduszu Globalnego Spółek Dywidendowych, Goldman Sachs Subfunduszu Spółek Dywidendowych USA, Goldman Sachs Subfunduszu Europejskiego Spółek Dywidendowych, Goldman Sachs Subfunduszu Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących, Goldman Sachs Subfunduszu Globalnego Odpowiedzialnego Inwestowania, Goldman Sachs Subfunduszu Globalnego Długu Korporacyjnego, Goldman Sachs Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), Goldman Sachs Subfunduszu Obligacji Plus, Goldman

Sachs Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych, a także dodano do niego informację dotyczącą Goldman Sachs Subfunduszu Stabilnego Globalnej Dywersyfikacji.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 13 lutego 2026 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 1 stycznia 2026 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 zaktualizowano informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji w zakresie możliwych sposobów złożenia reklamacji oraz udzielenia odpowiedzi na reklamację.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 13 marca 2026 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 13 lutego 2026 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz zmieniono datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkt 2.9;
3. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.19-III.24 zmieniono stawki wynagrodzenia za zarządzanie wskazane w punktach 3.1.7.5; 3.2.7.5, 3.3.7.5, 3.9.7.5, 3.10.7.5, 3.11.7.5, 3.12.7.5, 3.14.7.5, 3.19.7.5, 3.20.7.5, 3.21.7.5, 3.22.7.5, 3.23.7.5 oraz 3.24.6.5;
4. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie w dniu 13 marca 2026 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 27 maja 2025 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 13 marca 2026 r., nastąpiły następujące zmiany:

1. Na stronie tytułowej zmieniono datę aktualizacji Prospektu oraz datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu;
2. W Rozdziale II zaktualizowano punkty 2.4, 2.6 oraz 2.7.2;
3. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9 - III.12, III.14, III.19-III.24 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, 3.19.7.2, 3.20.7.2, 3.21.7.2, 3.22.7.2, 3.23.7.2, 3.24.6.2;
4. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14 oraz III.19-III.24 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, 3.19.8.1, 3.20.8.1, 3.21.8.1, 3.22.8.1, 3.23.8.1 oraz 3.24.7.1 uwzględniono aktualne dane finansowe;
5. W Rozdziałach III.1-III.3, III.9-III.12, III.14, III.19-III.24 zaktualizowano 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, 3.19.8.2, 3.20.8.2, 3.21.8.2, 3.22.8.2, 3.23.8.2 oraz 3.24.7.2;

6. W Rozdziałach III.21-III.24 zaktualizowano punkty 3.21.8.4, 3.22.8.4, 3.23.8.4 oraz 3.24.7.4;
7. W Rozdziałach III.1, III.14 oraz III.24 zaktualizowano punkty 3.1.4.1, 3.1.6, 3.14.4.1, 3.14.6, 3.24.3.1 i 3.24.5;
8. W Rozdziałach III.12, III.21, III.23 oraz III.24 zmieniono punkty 3.12.1, 3.21.1, 3.23.1 oraz 3.24.1;
9. W Rozdziałach III.21-III.24 zmieniono punkty 3.21.7.4, 3.22.7.4, 3.23.7.4 oraz 3.24.6.4;
10. W Rozdziale IV wykreślono punkt 10) z punktu 4.2.1;
11. W Rozdziale VI zmieniono w punkcie 6.1 wykres ryzyka;
12. W Rozdziale VI w punkcie 6.1 usunięto sekcje „Amerykańskie regulacje dotyczące bankowych spółek holdingowych”, „CFTC”, „Reguła Volckera” oraz „Potencjalne zmiany organizacyjne Funduszu, Towarzystwa i Powiązanych Podmiotów Zarządzających Portfelami”;
13. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 27 maja 2026 r.

### Informacje o zmianach w prospekcie z dnia 22 czerwca 2026 r.

W Prospekcie Informacyjnym, w porównaniu z Prospektem zaktualizowanym dnia 27 maja 2026 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 siedziby, adres głównej strony internetowej i adres poczty elektronicznej w punkcie 2.1, oraz zaktualizowano punkt 2.7.3 oraz zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy w punkcie 2.9 oraz zmieniono firmę Towarzystwa i adres strony internetowej w punkcie 2.10;
4. W rozdziale III w punktach: 3.0.6.1, 3.0.6.2 oraz 3.0.6.3 zastąpiono określenie „Fundusze Inwestycyjne Goldman Sachs” określeniem „Fundusze Inwestycyjne ING”, w punkcie 3.011.2 zastąpiono określenie „Fundusze Goldman Sachs” określeniem „Fundusze Inwestycyjne ING”, w punkcie 3.0.6.1 i 3.0.6.4 zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy, a w punktach 3.0.9, 3.0.12 oraz 3.0.15.5 zaktualizowano adres strony internetowej;
5. W rozdziale III w punkcie 3.0.13 zaktualizowano adres strony internetowej w § 7;
6. W rozdziałach III.1 - III.3, III.9-III.12, III.14, III.18-III.24 zaktualizowano nazwy funduszy i subfunduszy w tytułach rozdziałów oraz w punktach 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, 3.22.3.1, 3.22.7.2, 3.23.7.2 oraz 3.24.6.2, 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, 3.12.7.33.14.7.3, 3.19.7.33.20.7.3, 3.21.7.3, 3.22.7.3, 3.23.7.3 oraz 3.24.6.3;
7. W Rozdziale V zaktualizowano firmę Towarzystwa oraz adres siedziby w punkcie 5.2.1;

8. W Rozdziale VI zmieniono punkt 6.1, w tym w szczególności dodano wzmiankę o zmianie nazw Funduszu i subfunduszy, zaktualizowano firmę Towarzystwa, nazwy Funduszy i subfunduszy, adresy strony internetowej oraz poczty elektronicznej Towarzystwa 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” zmieniono załącznik o tytule „Informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych, o których mowa w art. 6 ust. 1 SFDR” w zakresie informacji dotyczących ING Subfunduszu Globalnego Akcji Dywidendowych, ING Subfunduszu Akcji USA, ING Subfunduszu Akcji Europejskich, ING Subfunduszu Akcji Rynków Wschodzących, ING Subfunduszu Globalnego Akcji Odpowiedzialnego Inwestowania, ING Subfunduszu Globalnego Obligacji Wysokodochodowych, ING Subfunduszu Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna), ING Subfunduszu Obligacji Plus, ING Subfunduszu Obligacji Korporacyjnych oraz ING Subfunduszu Stabilnego Globalnej Dywersyfikacji.
11. W Rozdziale VII „Załączniki” uwzględniono zmiany statutu Funduszu, które weszły w życie z dniem 22 czerwca 2026 r.



Kontakt:

ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

tel.: (22) 108 57 00

faks: (22) 108 57 01

infolinia: **801 690 555**

(koszt połączenia to jedna jednostka taryfikacyjna  
za każdą rozpoczętą minutę połączenia)

[www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl)