Investors

Prospekt Informacyjny

Investor Parasol SFIO

PROSPEKT INFORMACYJNY
INVESTOR PARASOL SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim „**Investor Umbrella Specialized Open-Ended Fund**".
Fundusz może używać skróconej nazwy: „**Investor Parasol SFIO**" oraz jej odpowiednika w języku angielskim „**Investor Umbrella Fund**".
Fundusz do dnia 10 marca 2011 roku posługiwał się nazwą DWS Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

z wydzielonymi subfunduszami:

Investor Rynków Wschodzących
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Emerging Markets"

Investor Sektora Nieruchomości
Subfundusz może używać skróconej nazwy „Investor Nieruchomości" oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Real Estate"

Investor Nowych Technologii
Subfundusz może używać skróconej nazwy „Investor Nowych Technologii" oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor New Technologies"

Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Short-Term Government Bonds"

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

Investor Niemcy
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Germany"

Investor Rosja w likwidacji
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Russia in liquidation"

Investor Turcja
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Turkey"

Investor Indie i Chiny
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor India & China"

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

Investor Akumulacji Kapitału
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Capital Accumulation"

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

Investor Akcji Spółek Wzrostowych
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Growth Equity"

Investor Konserwatywny
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Conservative"

Investor Surowcowy
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Commodities"

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

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

ul. Mokotowska 1

00-640 Warszawa, Polska

investors.pl

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

Niniejszy tekst jednolity Prospektu Informacyjnego, obejmujący aktualizację dokonaną na dzień 13 lutego 2026 roku został sporządzony w Warszawie na dzień tej aktualizacji, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania zysku do ryzyka tych funduszy (t.j. Dz. U. 2018, poz. 2202 z późn. zm).

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

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

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

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

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

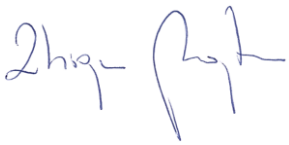
I.3. Odpowiedzialność za poszczególne części Prospektu

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

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

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

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu



Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

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

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

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

II.2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

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

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

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

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

Kapitał własny Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi	47 558 094,98 zł i składa się z:
- kapitału zakładowego w wysokości:	7 257 190,00 zł
- kapitału zapasowego w wysokości:	2 419 063,34 zł
- kapitału z aktualizacji wyceny w wysokości:	-63 015,70 zł
- pozostałych kapitałów rezerwowych w wysokości:	11 625 455,22 zł
- zysku netto w roku 2024:	26 319 402,12 zł

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

II.5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości wkładem pieniężnym.

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

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

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

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

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

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

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

1) Jacek Prill, Przewodniczący Rady Nadzorczej
2) prof. dr hab. Mieczysław Puławski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3) prof. Krzysztof Jajuga, Członek Rady Nadzorczej
4) Arkadiusz Biedulski, Członek Rady Nadzorczej
5) Robert Dziak, Członek Rady Nadzorczej
6) Maciej Sidorowicz, Członek Rady Nadzorczej

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

1) Maciej Kołodziejczyk, Zarządzający w Departamencie Inwestycji,

Zarządza Subfunduszem Investor Parasol SFIO: Investor Sektora Nieruchomości, Investor Surowcowy, Investor Indie i Chiny, Investor Turcja, Investor Rosja w likwidacji, Investor Niemcy, Investor Gold, Investor Rynków Wschodzących;

2) Mikołaj Stępniewski, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszami Investor Parasol SFIO: Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy, Investor Akumulacji Kapitału.

3) Maciej Chudzik, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszami Investor Parasol SFIO: Investor Nowych Technologii.

4) Michał Wiernicki, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszami Investor Parasol SFIO: Investor Konserwatywny, Investor Akumulacji Kapitału.

5) Grzegorz Czekaj, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszami Investor Parasol SFIO: Investor Quality, Investor Akumulacji Kapitału.

6) Tomasz Piotrowski, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszem Investor Parasol SFIO: Investor Value, Investor Akcji Spółek Wzrostowych.

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

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

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

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

Fundusze Inwestycyjne Otwarte / Specjalistyczne Fundusze Inwestycyjne Otwarte:

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

Fundusze Inwestycje Zamknięte:

1) Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
2) Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
3) Investor Central And Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
4) Private Investor III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
5) BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
6) Private Investor II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
7) Private Investor X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
8) Private Investor XI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

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

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

W związku z uzyskaniem przez Towarzystwo statusu znaczącego towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów Rozporządzenia, w Towarzystwie w 2018 roku została wprowadzona zmiana polityki wynagrodzeń. Nowoprzyjęta Polityka zastąpiła Politykę wynagrodzeń wdrożoną w Towarzystwie w 2016 roku i znajduje ona zastosowanie począwszy od dnia 1 stycznia 2018 roku. Pierwszy okres oceny będący podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników zgodnie z zasadami określonymi w Polityce obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. W związku z wprowadzonymi zmianami w Polityce wynagrodzeń, w Towarzystwie został powołany Komitet Wynagrodzeń.

Polityka ma na celu wspieranie prawidłowego i skutecznego zarządzania ryzykiem oraz zniechęcanie do podejmowania ryzyka niezgodnego z profilem ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami Funduszy oraz regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa, jak również wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności przez Towarzystwo i przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów.

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

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

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

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

KNF udzieliła zezwolenia na utworzenie DWS Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty decyzją Nr DFL/4033/25/13/07/VI/U/11-2-1/MG z dnia 10 grudnia 2007 roku.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 348, postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 7 stycznia 2008 roku.

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

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

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane przez Fundusz osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto danego Subfunduszu w skali roku przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Towarzystwo może wypłacać Uczestnikom Funduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w art. 17 Statutu Funduszu, z uwzględnieniem uczestnictwa w Specjalistycznych Programach Inwestycyjnych, o których mowa w art. 24b Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest pobierana żadna opłata.

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

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE, jeżeli Umowa o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do Subfunduszy oferujących Jednostki Uczestnictwa kategorii I, wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE oraz iKZE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Opłata karna nie może być wyższa niż 5% wypłacanych środków. Aktualną wysokość opłat pobieranych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I określają odpowiednio Regulamin prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych oraz Indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI S.A. oraz Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE. Zwracamy uwagę, że powyższe dokumenty przewidują, że w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, w tym konwersją / zamianą dokonywaną w związku ze zmianą alokacji oszczędzający w ramach IKE lub IKZE nie ponosi opłat manipulacyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Funduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy oferujących Jednostki Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana żadna opłata. Uczestnikom PPE i ZPSO oraz uczestnikom Investor PPK SFIO, w ramach zawartej z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o IKZE za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE mogą zostać przydzielone jednostki kategorii P.

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U nie jest pobierana żadna opłata.

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

III.4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik ma prawo do:

1) nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

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

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

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

5) wglądu do rejestru Uczestnika Subfunduszu,

6) kierowania do Funduszu wniosków i zażaleń.

III.5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu

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

Towarzystwo dokona na zasadzie wyłączności zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy i wpłaty w wysokości nie niższej niż 4.000.000 złotych w terminie do 14 dni **od dnia uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Funduszu. Zapis powinien wskazywać Subfundusz**, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu. Z wpłat do Funduszu w ramach zapisów, Towarzystwo tworzy odrębne portfele inwestycyjne dla każdego z Subfunduszy. Wysokość wpłat do każdego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.000 zł. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, objętej zapisem wynosi 100 zł. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, na który dokonano wpłaty.

III.5.2. Wskazanie terminu przydziału Jednostek Uczestnictwa

Przydział Jednostek Uczestnictwa do poszczególnych Subfunduszy nastąpi niezwłocznie po dniu przyjęcia zapisu i dokonaniu wpłaty do Funduszu.

III.5.3. Wskazanie przypadków, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza

Towarzystwo jest zobowiązane do zwrotu wpłat na Jednostki Uczestnictwa wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z następujących przesłanek:

1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
2) w którym decyzja Komisji Nadzoru Finansowego o cofnięciu zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego stała się ostateczna, lub
3) upływu terminu, po którym wygasa zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Funduszu.

Jeżeli Towarzystwo nie zbierze wpłat na Jednostki Uczestnictwa w żądanej wysokości i terminie lub przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie, Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych - zezwolenie na utworzenie Funduszu wygasa.

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

Wysokość minimalnej wpłaty do nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.00 zł.

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

Na czas sporządzenia aktualizacji Prospektu nie określono zasad postępowania w przypadku, gdy nie zostanie zebrana kwota niezbędna do utworzenia nowego Subfunduszu.

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

III.6.1. Zasady prowadzenia Rejestru Funduszu

III.6.1.1. Zasady otwierania Subrejestru Uczestnika

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

Subrejestr Uczestnika oznaczony jest unikalnym numerem oznaczającym:

- Subfundusz i kategorię Jednostek Uczestnictwa, dla którego prowadzony jest Subrejestr Uczestnika,

- Uczestnika, dla którego jest prowadzony Subrejestr Uczestnika,
- Dystrybutora, który obsługuje Subrejestr Uczestnika,
- Typ Subrejestru Uczestnika.

W Subejestrze Uczestnika zapisywane są Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii.

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

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

III.6.1.2. Zasady zamykania Subrejestru Uczestnika

Subrejestr Uczestnika pozostaje otwarty przez okres 5 lat od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa i po tym okresie zostaje zamknięty. Począwszy od dnia 31 maja 2023 r., Subrejest Uczestnika pozostaje otwarty przez okres 1 roku od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa i po tym okresie zostaje zamknięty. Pierwsze zamknięcie z uwzględnieniem wskazanego rocznego okresu będzie miało miejsce w dniu 31 maja 2024 r. w stosunku do Subrejestrów, dla których w tej dacie od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa upłynął co najmniej 1 rok.

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

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

III.6.2. Sposób i szczegółowe warunki składania zleceń Funduszowi

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

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

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

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

Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane, odkupywane i transferowane na podstawie zleceń nabycia, odkupienia, zamiany lub konwersji złożonych:
- pisemnie lub elektronicznie za pośrednictwem Towarzystwa lub Dystrybutora, na formularzu udostępnianym przez Fundusz (w przypadku pierwszego zlecenia),
- elektronicznie za pośrednictwem internetowego serwisu transakcyjnego Investor Online (w przypadku kolejnych zleceń).

III.6.3. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

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

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

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

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

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

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

W przypadku, gdy dzień w którym wpłata została zaksięgowana na rachunku wskazanym przez Fundusz nie jest Dniem Wyceny, zbycie

Jednostek Uczestnictwa nastąpi w kolejnym Dniu Wyceny.

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

Uczestnik Funduszu oraz osoba, która przestała być Uczestnikiem Funduszu w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa może nabywać Jednostki Uczestnictwa przez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany przez Fundusz jako rachunek do wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa wybranego Subfunduszu. Przy czym osoba, która przestała być Uczestnikiem Funduszu może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty środków w okresie 5 lat od daty odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa. Począwszy od dnia 31 maja 2023 r. osoba, która przestała być Uczestnikiem Funduszu może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty środków w okresie 1 roku od daty odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa, przy czym dla osób, które dokonały odkupienia wszystkich jednostek uczestnictwa przed dniem 31 maja 2023 r. i nie dojdzie do zamknięcia Subrejestru na dotychczasowych zasadach, okres ten upływa z dniem 31 maja 2024 r. Wpłata środków na rachunek bankowy do wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

III.6.3.1. Minimalne wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

	Kat. A	Kat. A (nadpłaty z IKE lub IKZE* oraz w ramach PSI)	Kat. F	Kat I *	Kat. P *	Kat. U
Pierwsza wpłata	50 PLN	0,01 PLN	50 PLN	0,01 PLN	0,01 PLN	50 PLN
Kolejna wpłata	50 PLN	0,01 PLN	50 PLN	0,01 PLN	0,01 PLN	50 PLN

*dotyczy Subfunduszy Investor Rynków Wschodzących, Investor Gold , Investor Quality oraz Investor Akumulacji Kapitału.

Minimalna wpłata do Funduszu. Pierwsza wpłata do Funduszu nie może być niższa niż 50 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 50 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy:

1) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24a części I Statutu,

2) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 złotych,

3) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy Investor Rynków Wschodzących, Investor Gold Otwarty, Investor Quality oraz Investor Akumulacji Kapitału jeżeli wpłaty te są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE lub IKZE w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE oraz IKZE.

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

III.6.3.2. Ograniczenia w zbywaniu jednostek uczestnictwa Funduszu na rzecz obywateli, osób prawnych lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub w Rosji

W wykonaniu zakazu, o którym mowa w artykule 1y Rozporządzenia (WE) nr 765/2006 dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, począwszy od dnia 13 kwietnia 2022 r. Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa żadnej kategorii:
(i) jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi chyba, że są obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub posiadają zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej,
(ii) lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi.

Oznacza to, że nie będą realizowane na rzecz tych osób (z określonym wyjątkiem) zlecania nabycia, zamiany, konwersji jednostek uczestnictwa. Zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa również będą mogły podlegać ograniczeniom.

W wykonaniu zakazu, o którym mowa w artykule 5f Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie, począwszy od dnia 13 kwietnia 2022 r. Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa żadnej kategorii:
(i) jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji chyba, że są obywatelami państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub posiadają zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej,
(ii) lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji.

Oznacza to, że nie będą realizowane na rzecz tych osób (z określonym wyjątkiem) zlecania nabycia, zamiany, konwersji jednostek uczestnictwa. Zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa również będą mogły podlegać ograniczeniom.

III.6.4. Reinwestycja

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

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

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

W przypadku, gdy:

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

lub

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

lub

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

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

Prawo do reinwestycji NIE DOTYCZY zleceń odkupienia zrealizowanych według Dnia Wyceny od dnia 2 lutego 2026 r.

III.6.5. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

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

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

Zlecenie odkupienia zawiera następujące żądania:

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

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

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

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

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

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

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

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje nie wcześniej niż w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnika, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminie wskazanym powyżej zaistniałoby zagrożenie krótkoterminowej płynności Funduszu, odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpi niezwłocznie po ustaniu ww. zjawiska, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

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

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

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

Zamiana Jednostek Uczestnictwa podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie z Tabelą Opłat. Sposób naliczania opłaty manipulacyjnej został określony w pkt III.6.6.1.	Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu Docelowym w drodze konwersji Jednostek Uczestnictwa podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie z Tabelą Opłat. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Sposób naliczania opłaty manipulacyjnej został określony w pkt III.6.6.1.

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

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

Konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje nie wcześniej niż w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymał zlecenie konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu zlecenia konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Zwracamy uwagę, że zgodnie z postanowieniami Regulaminu prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI S.A.:

1) w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, w tym konwersją / zamianą dokonywaną w związku ze zmianą alokacji oszczędzający w ramach IKE lub IKZE nie ponosi opłat manipulacyjnych,
2) od czynności zawarcia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE pobierana jest jednorazowa opłata w wysokości 80 (słownie: osiemdziesięciu) złotych. Opłata pobierana jest od pierwszej wpłaty, w tym ze środków pochodzących z wypłaty transferowej. Opłaty, o której mowa w niniejszym punkcie nie jest pobierana od zawartych Umów o prowadzenie IKE oraz Umów o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa, w szczególności za pośrednictwem Investor Online.

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

Definicje

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

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

Stawka Opłaty Manipulacyjnej – najwyższa stawka opłaty manipulacyjnej za zbycie jednostek uczestnictwa zawarta w Tabeli Opłat dotycząca wskazanego w tej Tabeli Funduszu lub Subfunduszu

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

Opłata manipulacyjna za zbycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego na podstawie zlecenia konwersji lub zamiany może być pobierana od każdej transakcji zamiany lub konwersji, ale wyłącznie w przypadku, gdy Stawka Opłaty Manipulacyjnej w Subfunduszu Źródłowym jest niższa niż Stawka Opłaty Manipulacyjnej w Subfunduszu Docelowym. Opłata manipulacyjna należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

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

- Wartości odkupionych w ramach konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, pomniejszonej o naliczone i pobrane podatki (WBT)

oraz

- Różnicy stawki opłaty manipulacyjnej Subfunduszu Docelowego (SOM_D) oraz stawki opłaty manipulacyjnej Subfunduszu Źródłowego (SOM_Z) zgodnie z Tabelą Opłat Dystrybutora lub Towarzystwa.

$$OM = WBT * (SOM_D - SOM_Z)$$

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie Konwersji lub Zamiany.

Tabela Opłat Dystrybutora dostępna jest u tego Dystrybutorów.

III.6.7. Sposób i szczegółowe warunki transferu Jednostek Uczestnictwa

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

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

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

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

Niezwłocznie, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia.

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

Z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Statucie Funduszu, wypłata dokonywana jest przelewem na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu zapisany w Rejestrze Uczestnika lub wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Wskazanie rachunku bankowego, wymaga, pod rygorem nieważności, zachowania formy pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo przez osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Z zastrzeżeniem zdania następnego, rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika Funduszu powinien być prowadzony na jego rzecz. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, Uczestnik Funduszu może, za zgodą Towarzystwa, wskazać inny (niż prowadzony na swoją rzecz) rachunek bankowy, jako rachunek, na który ma nastąpić wypłata środków z tytułu odkupienia lub podać adres Dystrybutora, u którego ma nastąpić wypłata gotówkowa. Jeżeli umowa z Dystrybutorem tak stanowi, wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu może nastąpić na rachunek bankowy tego Dystrybutora, z którego następnie środki te zostaną przeksięgowane na rachunek bankowy Uczestnika

Funduszu. W przypadku stosowania przez Dystrybutora praktyk, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Dystrybutor poinformuje o tym Uczestnika Funduszu z chwilą otrzymania pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Wypłaty z tytułu Świadczenia dla Uczestników, o którym jest mowa w Rozdziale IV art. 17 ust. 14 i 15 Części I Statutu Funduszu są dokonywane w terminach określonych w umowie z Uczestnikiem.

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

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

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

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

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

III.7.1. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

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

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

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

III.7.2. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

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

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

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

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

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

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

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

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

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są zbywane na rynku polskim.

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

III.9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

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

III.9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

III.9.2.1. Osoby prawne

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

Zgodnie z treścią art. 3 ust 2 wspomnianej ustawy podatnicy będący osobami prawnymi niemającymi siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób może być inna od zasad i stawek stosowanych w odniesieniu do polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd. Zatem dla dokonania oceny zakresu zobowiązań podatkowych osób prawnych niemających siedziby lub zarządu w Rzeczypospolitej Polskiej konieczne jest uwzględnienie treści odpowiednich umów.

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

III.9.2.2. Osoby fizyczne

Na podstawie art. 3 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

a) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych),

b) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Na podstawie art. 30b. ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych (do tychże funduszy zalicza się Fundusz) podatek dochodowy, na dzień sporządzenia Prospektu, wynosi 19%.

Dochody z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, jako podlegające opodatkowaniu na zasadach wskazanych w art. 30b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych są zaliczane do podstawy obliczenia daniny solidarnościowej, o której mowa w art. 30h tejże ustawy.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z tytułu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez Fundusz. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z tytułu umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na numer indywidualnego rachunku podatkowego.

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien złożyć do właściwego urzędu skarbowego w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia Jednostek Uczestnictwa, na podstawie przekazanej przez Fundusz do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennej informacji o wysokości osiągniętego dochodu (PIT-8C).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, o wysokość poniesionej straty Uczestnik może:

a) obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających, z odpłatnego zbycia udziałów (akcji), z odpłatnego zbycia udziałów w spółdzielni, z tytułu objęcia udziałów (akcji) albo wkładów w spółdzielni w zamian za wkład niepieniężny, z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia dochodu w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty, albo

b) obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 000 zł, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, zgodnie z zasadami szczegółowymi wskazanymi w ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli uzyskanie dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku uzyskane

przychody z ww. tytułu powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego,

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

c) wypłatą transferową,

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

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58b ustawy przytoczonej na wstępie wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty transferowe zgromadzonych przez oszczędzającego na IKZE:

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

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

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

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

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

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

III.11. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Statut Funduszu nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

III.12. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczestników, o którym mowa w art. 113a Ustawy

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

a) przejęcie zarządzania specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym przez inne towarzystwo;

b) przejęcie zarządzania specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 38 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – b) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – b) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwały Zgromadzenia Uczestników są protokołowane przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

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

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

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

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

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

ROZDZIAŁ IIIA. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

IIIA.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu lokowane jest w aktywa zapewniające bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki akcji krajów zaliczanych do rynków wschodzących poprzez inwestycje w:

a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na giełdy akcji rynków wschodzących,

b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na giełdy akcji rynków wschodzących,

c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na giełdach akcji krajów zaliczanych do rynków wschodzących.

Za rynki wschodzące uznaje się rynki akcji wchodzące w skład indeksu MSCI Emerging Markets.

Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa następujących funduszy i subfunduszy:

- subfundusz DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities;
- subfundusz DWS Invest Brazilian Equities;
- fundusz zagraniczny DWS India;
- subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities;
- subfundusz zagraniczny DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend;
- subfundusz zagraniczny DWS Invest Latin American Equities.

Nie mniej niż 70% Aktywów subfunduszu **DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities** jest lokowana w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się.

Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne.

Jako spółki mające siedzibę w krajach rozwijających się, uznaje się spółki, które prowadzą swoją podstawową działalność w takich krajach i te, które inwestują głównie w spółki z siedzibą w krajach rozwijających się. Spółka uznawana jest jako spółka prowadząca główną działalność w krajach rozwijających się, jeśli znacząca część jej dochodów jest generowana w tych krajach. Za kraje rozwijające się uznaje się wszystkie te kraje, które uznawane są przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych jako nierozwinięte przemysłowo kraje w momencie dokonywania lokat subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities. Kraje rozwijające się będące przedmiotem zainteresowania funduszu znajdują się głównie, ale nie wyłącznie w Azji, Europie Wschodniej i Ameryce Południowej i obejmują między innymi: Brazylię, Chiny, Indie, Indonezję, Koreę, Malezję, Meksyk, Rosję, Republikę Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandię, Turcję.

Nie więcej niż 30 % aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych. Subfundusz nie może inwestować więcej niż 5 % swoich aktywów w akcje przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalnie papiery wartościowe.

Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities może być lokowane w w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne emitentów nie spełaniających kryteriów wskazanych powyżej.

Subfundusz DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities może lokować więcej niż 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz na Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange).

Subfundusz będzie inwestował co najmniej 60 % swoich aktywów netto w niekoreańskie aktywa denominowane w Wonach.

Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu **DWS Invest Brazilian Equities** jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Brazylii.

Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne, które nie spełniają warunków opisanych w poniższych ustępach.

Nie więcej niż 30% aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych.

Nie mniej niż 70% aktywów funduszu **DWS India** inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitowane przez spółki mające siedzibę lub przez spółki notowane na giełdzie papierów wartościowych w Indiach.

Do 30% aktywów funduszu DWS India (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań wskazanych w ustępie powyższym. Ponadto, aktywa funduszu DWS India mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu.

Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu **DWS Invest Chinese Equities** (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitentów zarejestrowanych w Chinach oraz emitentów zarejestrowanych poza Chinami, które prowadzą główną działalność biznesową w Chinach. Papiery wartościowe emitowane przez te spółki mogą być notowane na giełdzie papierów wartościowych w Chinach lub na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też mogą być one notowane na innym rynku regulowanym będącym państwem członkowskim należącym do OECD, który działa regularnie i jest

uznawane za otwarty rynek publiczny.

Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w powyższym ustępie, jak również we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu **DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend** (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje emitentów mających siedzibę w krajach wschodzących lub emitentów prowadzących główną działalność w krajach wschodzących lub też w akcje spółek tworzących holdingi, które prowadzą główną działalność w krajach wschodzących oraz co do których oczekuje się, iż zapewnią one ponadprzeciętne przychody z tytułu dywidendy.

Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje oraz inne papiery wartościowe oparte o akcje, które nie spełniają warunków wskazanych w ustępie powyższym, jak również we wszelkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu **DWS Invest Latin American Equities** jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, obligacje zamienne, warranty subskrypcyjne spółek zarejestrowanych lub prowadzących swą podstawową działalność biznesową w krajach Ameryki Łacińskiej, m. in. Argentynie, Brazylii, Chile, Kolumbii, Meksyku, Peru i Wenezueli.

Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ustępie powyższym, a także depozyty krótkoterminowe i instrumenty rynku pieniężnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:
1) w odniesieniu do wszystkich lokat:
a) realizacja celu inwestycyjnego,
b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,
c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,
2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:
a) atrakcyjność modelu biznesowego,
b) kondycja ekonomiczna spółki,
c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,
d) udział w lokalnych indeksach akcji,
3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:
a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,
b) wiarygodność kontrahenta,
c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,
d) struktura i poziom kosztów,
e) koszty transakcyjne,
4) w odniesieniu do depozytów:
a) wysokość oprocentowania,
b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.
5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:
a) koszty transakcji,
b) ryzyko kontrahenta,
c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIIA.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na częstych zmianach ogólnego zaangażowania w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities, subfundusz DWS Invest Brazilian Equties, fundusz zagraniczny DWS India, subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities, subfundusz zagraniczny DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend, subfundusz zagraniczny DWS Invest Latin American Equities lub akcje wchodzące w skład portfela Subfunduszu.

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

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

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

IIIA.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIA.13.1.2. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy inwestor może ponieść obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIA.13.1.3. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIA.13.1.4. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIA.13.1.5. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIA.13.1.6. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w

portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIA.13.1.7. Ryzyko walutowe

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

Ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka Subfundusz nie stosuje mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa Subfunduszu.

IIIA.13.1.8. Ryzyko rozliczenia

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

IIIA.13.1.9. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIA.13.1.10. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIA.13.1.11. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność kupionych papierów wartościowych będzie ograniczona co może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

IIIA.13.1.12. Ryzyko makroekonomiczne

Inwestycje narażone są na szereg czynników ryzyka związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany na rynkach finansowych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIA.13.1.13. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu, prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIA.13.1.14. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

IIIA.13.1.15. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIA.13.1.16. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIA.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których jednostki uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIA.13.2.1 Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w jednostki uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez Subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość Jednostek Uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIA.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Zwiększa to ryzyko zaistnienia zdarzeń, które co do zasady nie występują na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach rynków wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności przejawiającym się niskimi obrotami niektórych notowanych papierów.

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIIA.13.2.3. skreślony

IIIA.13.2.4. skreślony

IIIA.13.2.5. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIA.13.2.6. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące czynniki ryzyka:

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

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

IIIA.13.2.7. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIA.13.2.8. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności Aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych w przypadku, gdy Aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości Aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIA.13.2.9. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIA.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIA.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko zainwestowania w subfundusz niedopasowany do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji. Aktualną wysokość opłat pobieranych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I określają odpowiednio Regulamin prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI S.A. oraz Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE. Zwracamy uwagę, że powyższe dokumenty przewidują, że w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, w tym konwersją / zamianą dokonywaną w związku ze zmianą alokacji oszczędzający w ramach IKE lub IKZE nie ponosi opłat manipulacyjnych.

IIIA.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIA.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIA.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIA.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIA.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIA.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

.

IIIA.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIA.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIA.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIA.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIA.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz

inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIA.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIA.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIA.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIA.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIA.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIA.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek z krajów rozwijających się.

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestowaniem aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lokujących w akcje, oraz możliwość dużych wahań wartości inwestycji.

- akceptujących ryzyko związane z faktem, że ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa subfunduszu

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

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

IIIA.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

IIIA.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I, P i U jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, P, i U przez liczbę wszystkich

Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

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

IIIA.15.2 Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIIA.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIA.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIA.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIA.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIA.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIA.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIA.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIA.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

IIIA.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIA.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIA.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIA.15.2.5.1 i IIIA.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIA.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIA.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIA.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIA.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIA.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIA.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIA.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIA.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIA.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIA.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIA. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIA.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIA.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIA.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIA. 15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIA. 15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIA. 15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIA. 15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIA.15.2.11. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIA.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIA.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIA.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIA.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

IIIA.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIA.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

IIIA.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIA.15.2.10. i w pkt IIIA.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIA.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIA.15.2.15.1. i w pkt IIIA.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIA.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIA.15.2.15.1. i w pkt IIIA.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIA.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIA.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIA.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIA.15.2.17.1. i w pkt IIIA.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIA.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIA.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIA.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIA.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIA.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIA.15.2.15.2. i w pkt IIIA.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu

opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIA.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIA.15.2.15.1. i w pkt IIIA.15.2.15.2. oraz pkt IIIA.15.2.15.2 i IIIA.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIA.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIA.15.2.15.1. i IIIA.15.2.5.2. oraz w pkt IIIA.15.2.15.2. i IIIA.15.2.5.3.:

IIIA.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIA.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIA.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIA.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIA.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIA.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIA.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIA.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIA. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIA. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIA.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIA.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIA. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIA. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIA.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIA.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIA.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIA.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIA.15.2.26, Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIA.15.2.27. 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.

III.A.15.2.28. 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.

IIIA.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIA.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

oraz o kosztach obciążających Subfundusz

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale III, art. 5 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,23%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,02%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,76%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 9 617,64 PLN.

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

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- kategorii A - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

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

- kategorii I - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

- kategorii P - nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii U może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

Zwracamy uwagę, że zgodnie z postanowieniami Regulaminu prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych przez fundusze inwestycyjne

zarządzane przez Investors TFI S.A.:

1) w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, w tym konwersją / zamianą dokonywaną w związku ze zmianą alokacji oszczędzający w ramach IKE lub IKZE nie ponosi opłat manipulacyjnych,

2) od czynności zawarcia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE pobierana jest jednorazowa opłata w wysokości 80 (słownie: osiemdziesięciu) złotych. Opłata pobierana jest od pierwszej wpłaty, w tym ze środków pochodzących z wypłaty transferowej. Opłaty, o której mowa w niniejszym punkcie nie jest pobierana od zawartych Umów o prowadzenie IKE oraz Umów o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa, w szczególności za pośrednictwem Investor Online.

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

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

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

IIIA.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

- nie wyższej niż 2,00 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1,75 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 2.00 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 2.00 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P,
- nie wyższej niż 1,80 % Wartości aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U.

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

IIIA.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania.

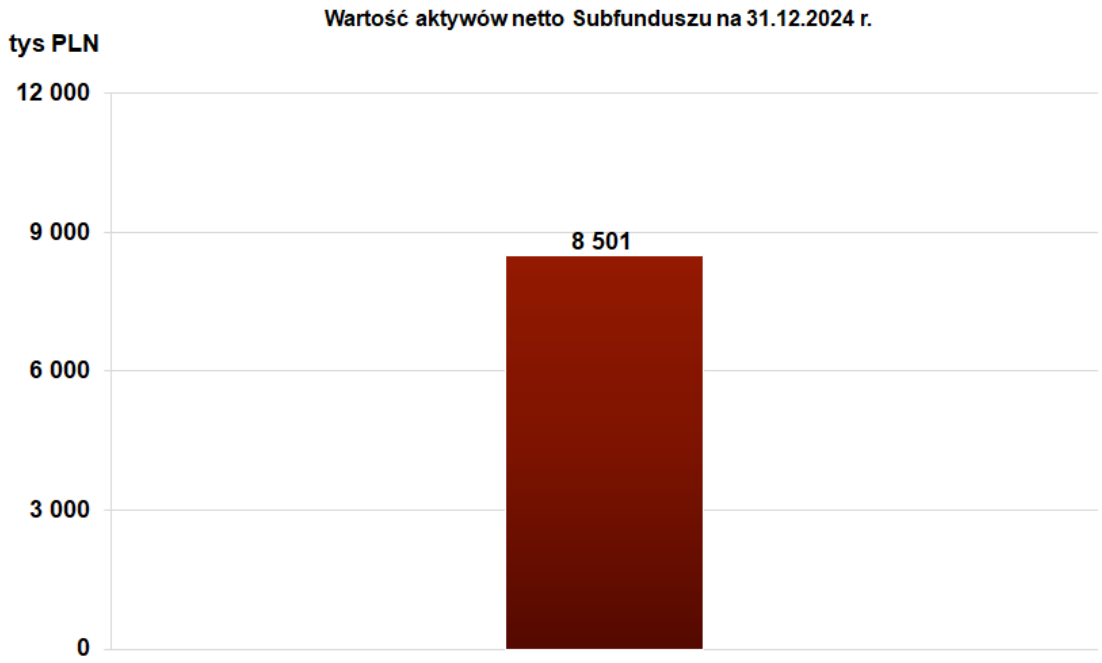
Nie dotyczy.

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

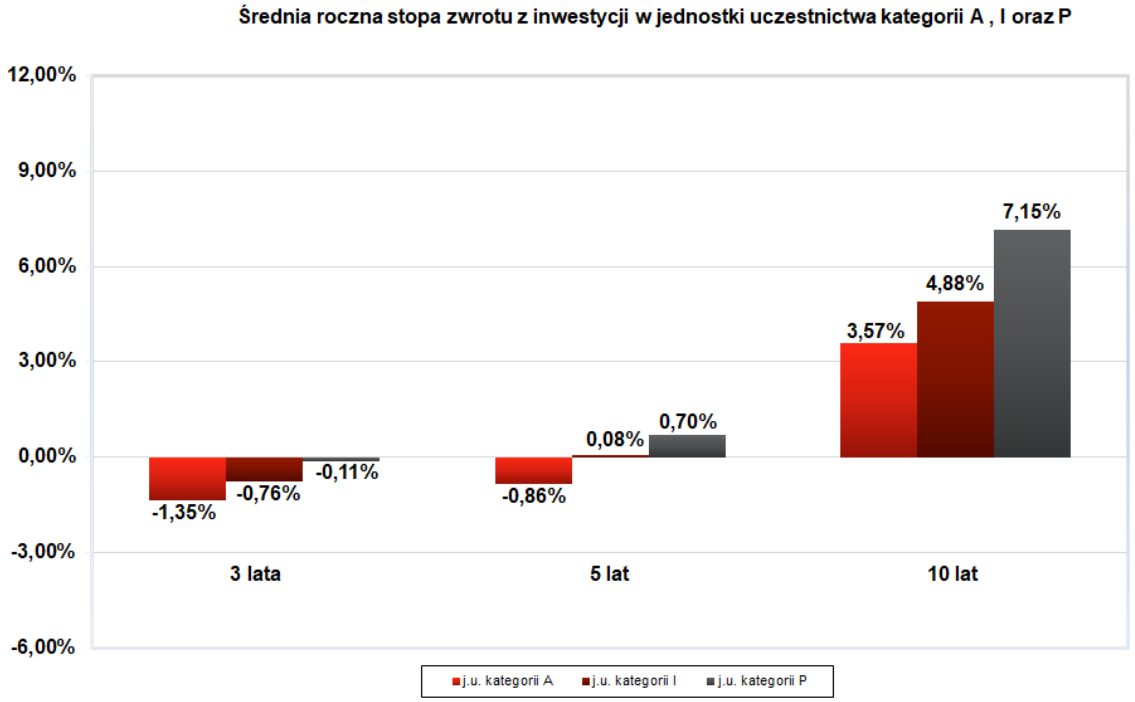
IIIA.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

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

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

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

IIIA.17.3.1. Benchmark

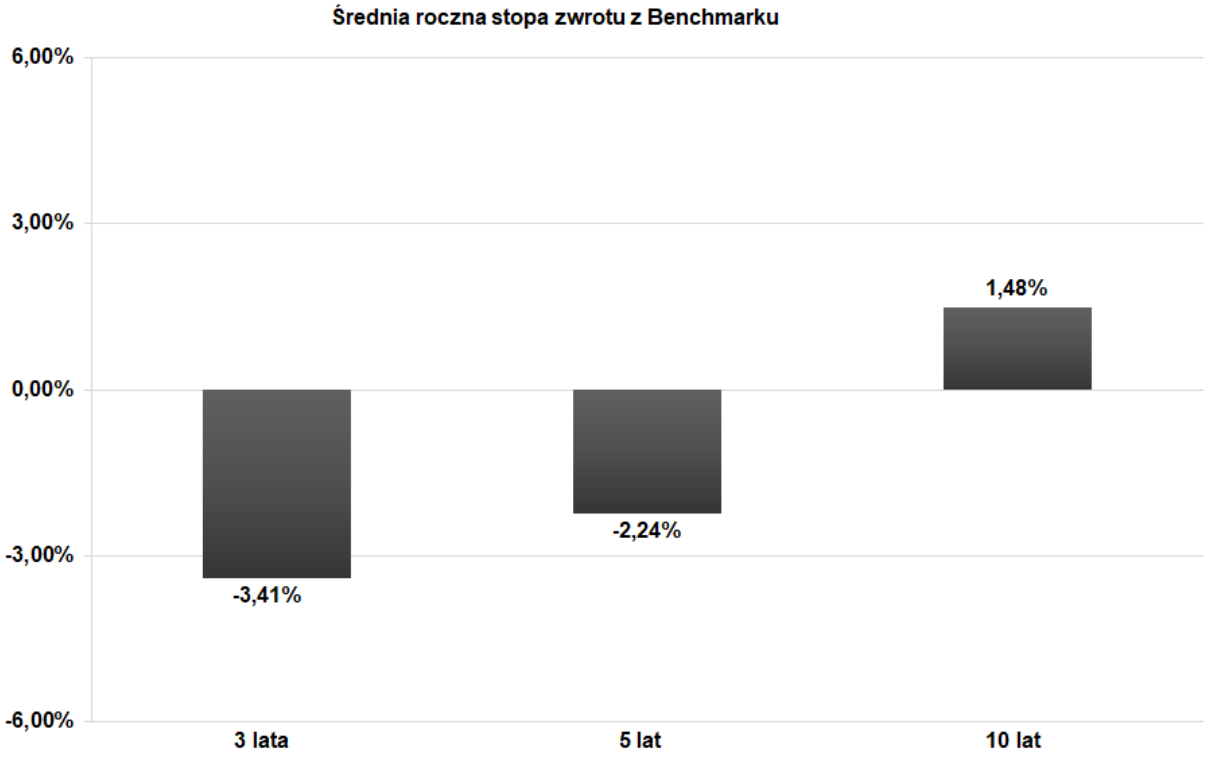
Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index i w 10% WIBIDON.

IIIA.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Od dnia 18 września 2009 r. do dnia 29 czerwca 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI EM BRIC i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

Subfundusz nie posiadał Benchmarku do dnia 17 września 2009 r.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

IIIA.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIB. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR SEKTORA NIERUCHOMOŚCI

IIIB.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na sektor nieruchomości poprzez inwestycje w:

a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na sektor nieruchomości, w tym na REIT-y (Real Estate Investment Trust),

b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na sektor nieruchomości, w tym na REIT-y (Real Estate Investment Trust),

c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów z sektora nieruchomości.

Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa subfunduszu zagranicznego **DWS Invest Global Real Estate Securities.**

Co najmniej 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities inwestowane jest w:

a) akcje spółek zajmujących się obrotem nieruchomościami, spółek inwestujących w nieruchomości, w tym w zamknięte fundusze powiernicze inwestujące w nieruchomości (REIT) w dowolnej formie prawnej,

b) papiery wartościowe podobne do akcji, takie jak certyfikaty udziałowe i certyfikaty z prawem do dywidendy ze spółek określonych powyżej,

c) pochodne instrumenty finansowe, których instrumenty bazowe bezpośrednio lub pośrednio (tzn. poprzez indeksy akcyjne) stanowią inwestycje zgodnie z pkt a).

Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) atrakcyjność modelu biznesowego,

b) kondycja ekonomiczna spółki,

c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIIB.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, z tym że poziom ogólnego zaangażowania w jednostki uczestnictwa subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities lub akcje wchodzące w skład portfela Subfunduszu może być zmienny w czasie, co zależy od decyzji zarządzającego.

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

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko

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

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

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

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

IIIB.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIB.13.1.2. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, inwestor może ponieść obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIB.13.1.3. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIB.13.1.4. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIB.13.1.5. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIB.13.1.6. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIB.13.1.7. Ryzyko walutowe

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

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej stosowane mechanizmy zabezpieczenia nie pokrywają w pełni ryzyka walutowego związanego z posiadanym portfelem inwestycyjnym.

IIIB.13.1.8. Ryzyko rozliczenia

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

IIIB.13.1.9. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIB.13.1.10. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIB.13.1.11. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność kupionych papierów wartościowych będzie ograniczona co może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

IIIB.13.1.12. Ryzyko makroekonomiczne

Inwestycje narażone są na szereg czynników ryzyka związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany na rynkach finansowych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIB.13.1.13. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIB.13.1.14. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

IIIB.13.1.15. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w Jednostki Uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIB.13.1.16 Ryzyko dokonywania inwestycji w różne kategorie lokat

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko okresowej zmiany rodzaju instrumentów finansowymi, w które Subfundusz lokuje do 100% Aktywów. Oznacza to, iż w danym momencie do 100% Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa dowolnego subfunduszu wskazanego w Rozdziale IV art. 2 ust. 2 Części II Statutu Funduszu lub w akcje emitentów z sektora budownictwa i nieruchomości.

IIIB.13.1.17. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIB.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIB.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIB.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Zwiększa to ryzyko zaistnienia zdarzeń, które co do zasady nie występują na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności przejawiającym się niskimi obrotami niektórych notowanych papierów.W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze

ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIIB.13.2.3. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIB.13.2.4. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące czynniki ryzyka:

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

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

IIIB.13.2.5 Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIB.13.2.6 Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIB.13.2.7 Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIB.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIB.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w jednostkę uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu jednostek uczestnictwa (zasada średniej ceny).

Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko zainwestowania w subfundusz niedopasowany do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą jednostek uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIB.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIB.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIB.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIB.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIB.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIB.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIIB.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIB.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIB.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIB.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIB.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz

inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIB.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIB.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIB.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIB.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIB.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji emitentów z sektora nieruchomości i budownictwa w Polsce i na rynkach światowych oraz świadomych korzyści i ryzyka związanego z inwestycjami w sektor nieruchomości i budownictwa,

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami aktywów Funduszu w akcje, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lokujących w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, oraz dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu w sektorze budownictwa i nieruchomości.

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

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

IIIB.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

IIIB.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

IIIB.15.2. Metody i zasady wyceny aktywów Funduszu

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

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

IIIB.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIB.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIB.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIB.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIB. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIB.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIB.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIB.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

IIIB.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIB.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIB.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIB.15.2.5.1 i IIIB.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIB.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIB.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIB.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIB.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIB.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIB.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIB.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIB.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIB.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIB.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIB.15.2.10. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania

transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIB. 15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIB. 15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIB. 15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIB. 15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIB. 15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIB. 15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIB. 15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIB.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIB.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIB.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIB.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIB.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIB.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIB.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIB.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIB.15.2.10. i w pkt IIIB.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIB.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIB.15.2.15.1. i w pkt IIIB.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIB.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIB.15.2.15.1. i w pkt IIIB.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIB.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIB.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIB.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIB.15.2.17.1. i w pkt IIIB.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIB.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIB.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIB.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIB.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIB.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIB.15.2.15.2. i w pkt IIIB.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu

opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIB.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIB.15.2.15.1. i w pkt IIIB.15.2.15.2. oraz w pkt IIIB.15.2.15.2., i IIIB.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIB.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIB.15.2.15.1. i IIIB.15.2.5.2. oraz w pkt IIIB.15.2.15.2. i IIIB.15.2.5.3.:

IIIB.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIB.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIB.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIB.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIB.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIB.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIB.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIB.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIB. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIB. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIB.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIB.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIB. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIB. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIB.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIB.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIB.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIB.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIB.15.2.26, Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIB.15.2.27. 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.

III.B.15.2.28. 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.

IIIB.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIB.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale IV, art 10 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,00%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 6 843,55 PLN.

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

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

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

- kategorii U - może być pobierana manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

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

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

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

IIIB.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U

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

IIIB.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

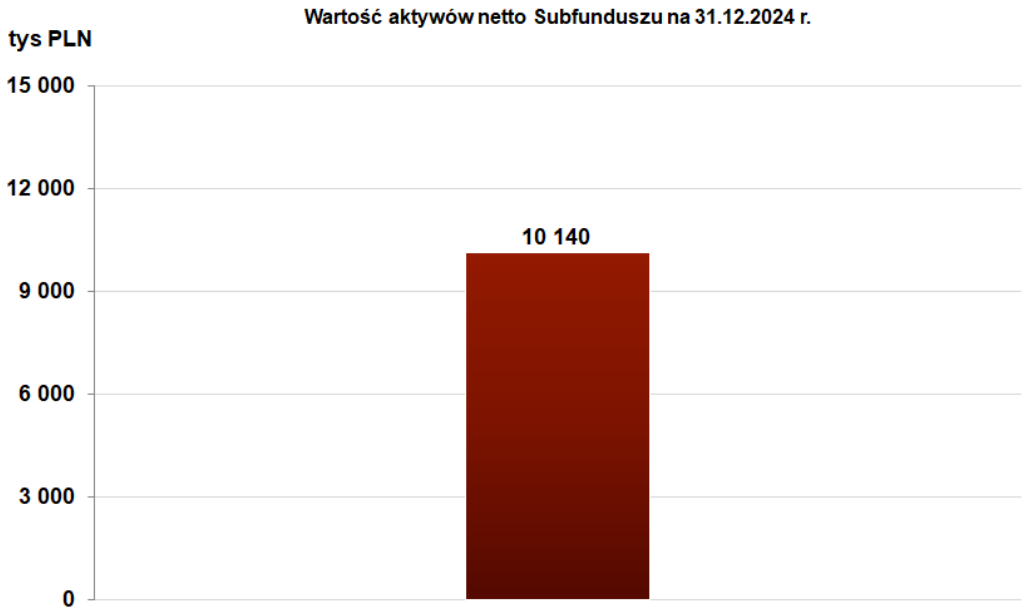
Nie dotyczy.

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

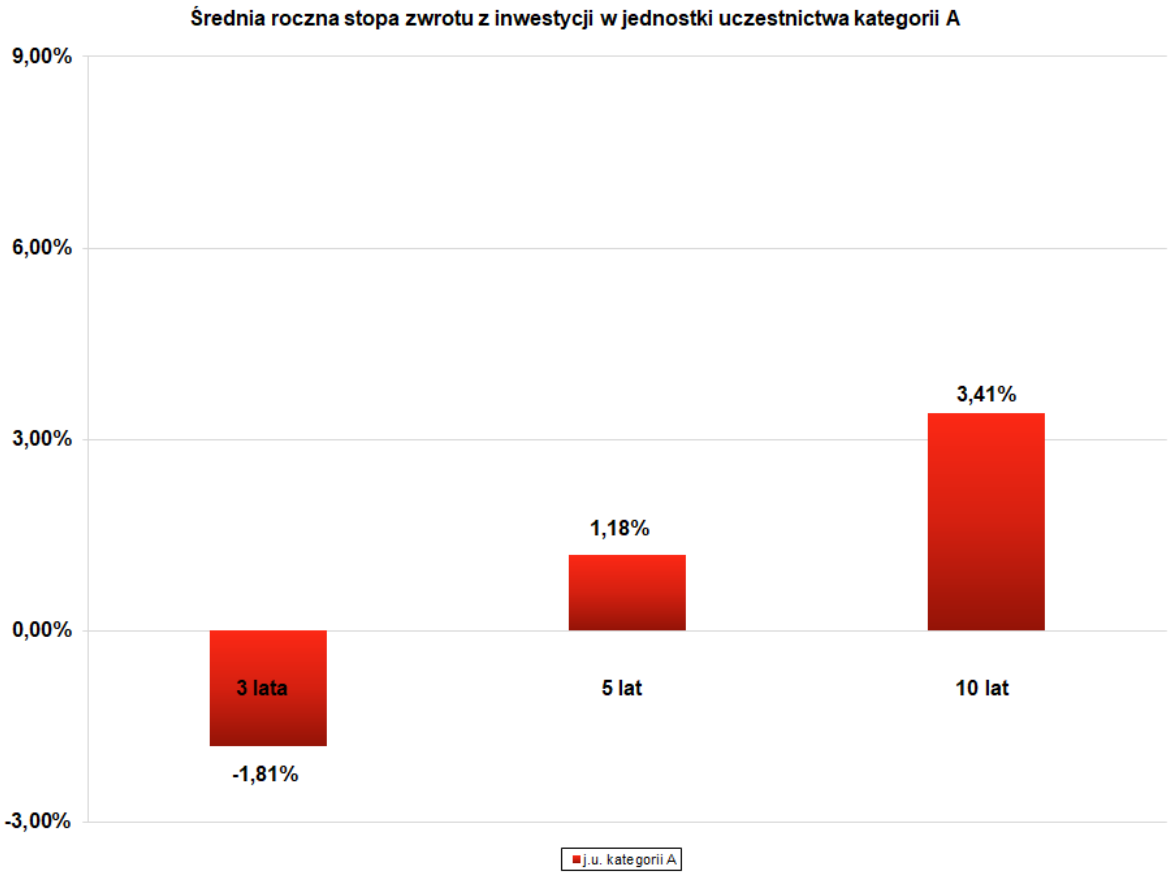
IIIB.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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

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

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

Subfundusz nie posiada poziomu referencyjnego (benchmarku).

IIIB.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIC. (skreślony)

ROZDZIAŁ IIID. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII

IIID.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Investor Nowych Technologii jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI. Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek budujących przewagę konkurencyjną dzięki opracowywaniu, wdrażaniu, bądź wykorzystywaniu nowych technologii.

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

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:
1) w odniesieniu do wszystkich lokat:
a) realizacja celu inwestycyjnego,
b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,
c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,
d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, w których realizowane są inwestycje,
2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:
a) atrakcyjność modelu biznesowego,
b) potencjał obecnych i opracowywanych technologii,
c) zdolność do osiągania przewagi konkurencyjnej.
3) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:
a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,
b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,
c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego.
4) w odniesieniu do depozytów:
a) wysokość oprocentowania,
b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.
5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:
a) koszty transakcji,
b) ryzyko kontrahenta,
c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIID.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

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

IIID.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIID.13.1.2. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy, które zostały dokonane, ponieważ podstawy te uznane są za niepoprawne, zmiany te mogą spowodować, iż inwestor poniesie obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może zasadniczo nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIID.13.1.3. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIID.13.1.4. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIID.13.1.5. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIID.13.1.6. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIID.13.1.7. Ryzyko walutowe

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

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIID.13.1.8. Ryzyko rozliczenia

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

IIID.13.1.9. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIID.13.1.10. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIID.13.1.11. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność kupionych papierów wartościowych będzie ograniczona, co może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

IIID.13.1.12. Ryzyko makroekonomiczne

Inwestycje narażone są na szereg czynników ryzyka związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany na rynkach finansowych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIID.13.1.13. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIID.13.1.14. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy opisane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu zakładają, że podstawą ich wyceny papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż

notowania te będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIID.13.1.15. Ryzyko dokonywania lokat w Jednostki Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIID.13.1.16. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIID.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIID.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIID.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Zwiększa to ryzyko zaistnienia zdarzeń, które co do zasady nie występują na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności przejawiającym się niskimi obrotami niektórych notowanych papierów .

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIID.13.2.3. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIID.13.2.4. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące czynniki ryzyka:

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

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

IIID.13.2.5. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIID.13.2.6. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIID.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIID.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIID.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny).

Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko zainwestowania w subfundusz niedopasowany do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej skłonności do ponoszenia ryzyka, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności).

Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIID.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIID.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIID.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIID.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIID.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIID.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIID.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIID.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIID.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIID.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIID.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

IIID.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIID.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIID.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIID.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po

złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIID.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji emitentów z sektora nowych technologii,

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, oraz dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu w sektorze nowych technologii.

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

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

IIID.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

IIID.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

IIID.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIID.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIID.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIID.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIID.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu,

należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIID. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIID.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIID.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIID.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

IIID.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIID.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIID.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIID.15.2.5.1 i IIID.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIID.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIID.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIID.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIID.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIID.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIID.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIID.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIID.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIID.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIID.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem)

IIID.15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIID. 15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIID. 15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIID. 15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIID.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIID.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIID.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIID.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIID.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIID.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIID.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIID.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIID.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIID.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIID.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIID.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIID.15.2.10. i w pkt IIID.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIID.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIID.15.2.15.1. i w pkt IIID.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIID.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIID.15.2.15.1. i w pkt IIID.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIID.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIID.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIID.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIID.15.2.17.1. i w pkt IIID.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIID.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIID.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIID.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIID.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIID.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIID.15.2.15.2. i w pkt IIID.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIID.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIID.15.2.15.1. i w pkt IIID.15.2.15.2. oraz w pkt IIID.15.2.15.2., i IIID.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIID.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIID.15.2.15.1. i IIID.15.2.5.2. oraz w pkt IIID.15.2.15.2. i IIID.15.2.5.3.:

IIID.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIID.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIID.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIID.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIID.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIID.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIID.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIID.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIID. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIID. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIID.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIID.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIID. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIID. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIID.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIID.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIID.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIID.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIID.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIID.15.2.27. 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.

IIID.15.2.28. 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.

IIID.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIID.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale VI, art. 2 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,33%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U: 0,97%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 587 922,02 PLN.

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

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.
- kategorii F - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.
- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

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

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

r_t^B = 0,15*(WIG$_t$ / WIG$_{t-1}$ – 1) + 0,75*(MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t do 31 grudnia 2024 r.

r_t^B = 0,90*(MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t od 1 stycznia 2025 r.

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999995),
WIG_t - Wartość WIG w Dniu Wyceny t,
WIG_{t-1} - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych z sektora nowych technologii (Ticker: MXACIINO Index),
MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_t$ – Wartość MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,
MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_{t-1}$ – Wartość MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
WIBIDON$_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIG, MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.
Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.
Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.
Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72
15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. 2%-1%=1%. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. (1% * 20% = 0,2%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95

3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. (4% * 20% = 0,8%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła – 0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwroty Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%. Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.
Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od

wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,00`0%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu. Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

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

IIID.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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

IIID.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

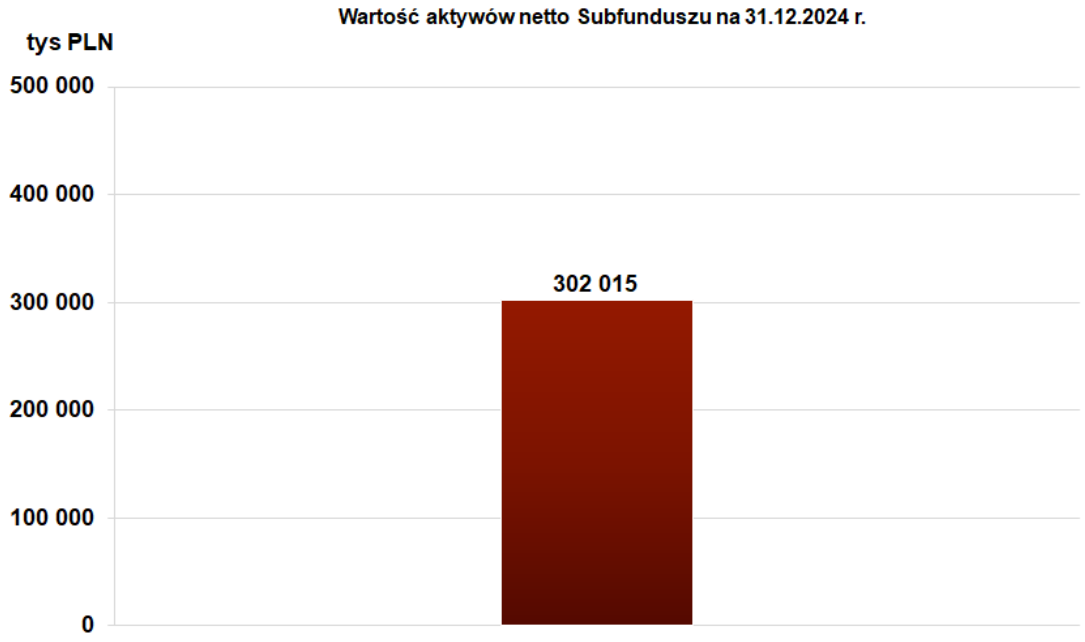
Nie dotyczy

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

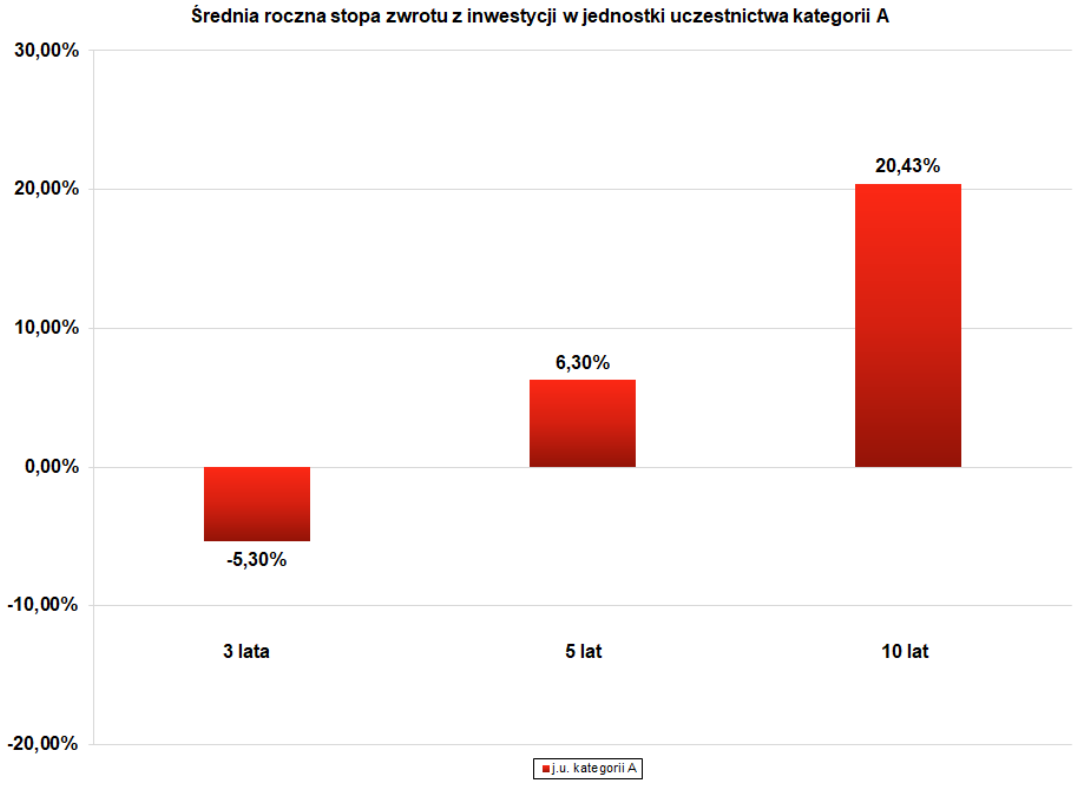
IIID.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

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

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

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

IIID.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index, oraz w 10% WIBIDON.

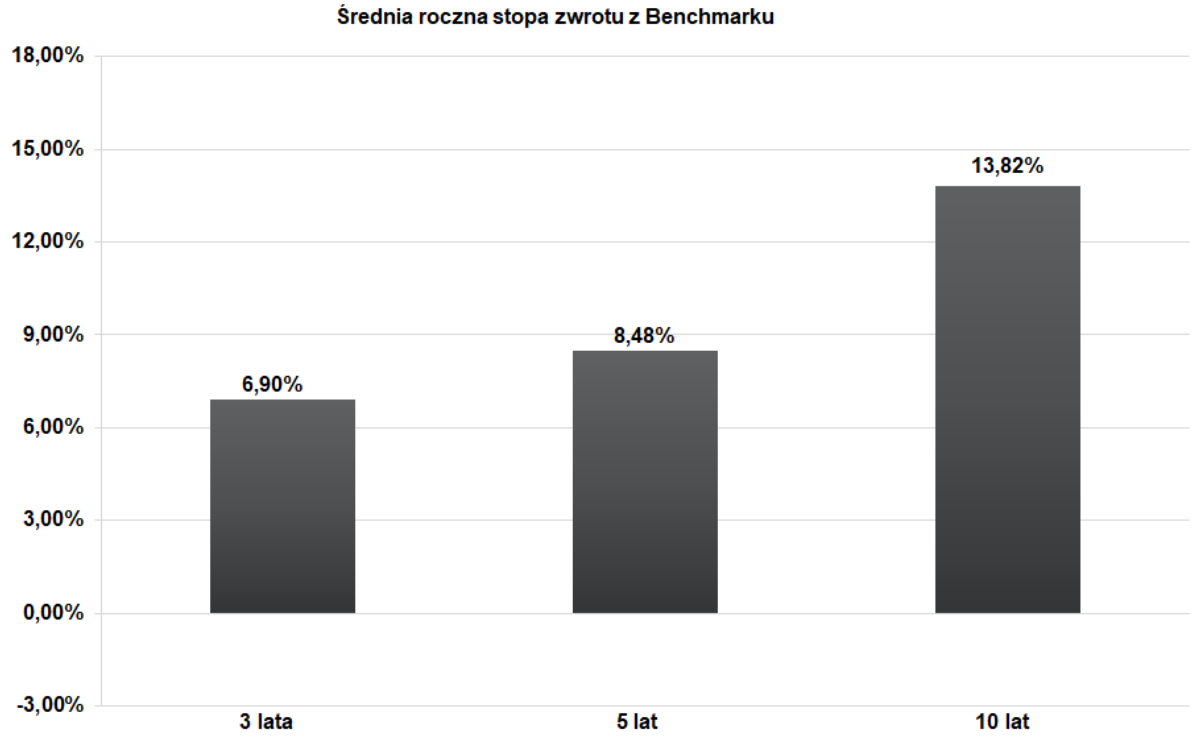
IIID.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 6 września 2016 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był 50% WIG Budownictwo i w 50% WIG Informatyka.

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 90% WIG i w 10% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 31 grudnia 2024 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 75% MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index, w 15% WIG oraz w 10% WIBIDON.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

IIID.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIE. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY

IIIE.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto jest lokowane w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz bony skarbowe. Pozostała część Aktywów Netto mogą stanowić dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Państwa Członkowskie lub państwa należące do OECD oraz depozyty bankowe.

Zmodyfikowana duracja portfela Subfunduszu nie powinna przekraczać jednego roku.

W celu zwiększenia ekspozycji na rynek obligacji Subfundusz może stosować dźwignię finansową. Maksymalny efektywny przewidywany poziom dźwigni nie powinien przekraczać 160% Aktywów Netto Subfunduszu. W zależności od kierunku zmian kursów obligacji, dźwignia ta może wpłynąć pozytywnie lub negatywnie na wycenę jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

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

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria::
1) w odniesieniu do wszystkich lokat:
a) realizacja celu inwestycyjnego;
b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji klas aktywów,
c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,
d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje,
2) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:
a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,
b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,
c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
d) poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
3) w odniesieniu do depozytów:
a) wysokość oprocentowania,
b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.
4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:
a) koszty transakcji,
b) ryzyko kontrahenta,
c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIIE.12.4. Zmienność wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się niską zmiennością ze względu na zaangażowanie głównie w krótkoterminowe lub zmiennokuponowe dłużne papiery wartościowe.

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

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

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

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

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

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

IIIE.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w

określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIE.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIE.13.1.2. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe inwestor może ponieść obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIE.13.1.3. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIE.13.1.4. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIE.13.1.5. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIE.13.1.6. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIE.13.1.7. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa (np. jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy DWS) denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest również sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub straty poprzez tożsamą wartościowo zmianę kursu walutowego, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości Aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa. Aktywa Subfunduszu są denominowane w polskich złotych - brak ryzyka walutowego.

IIIE.13.1.8. Ryzyko rozliczenia

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

IIIE.13.1.9. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIE.13.1.10. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIE.13.1.11. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność kupionych papierów wartościowych będzie ograniczona, co może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

IIIE.13.1.12. Ryzyko makroekonomiczne

Inwestycje narażone są na szereg czynników ryzyka związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany na rynkach finansowych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIE.13.1.13. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIE.13.1.14. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy opisane są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu zakładają, że podstawą ich wyceny papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania te będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy i w konsekwencji wartość Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIE.13.1.15. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w Jednostki Uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko

związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIE.13.1.16. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIE.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIE.13.2.1.Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIE.13.2.2. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIE.13.2.3. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące czynniki ryzyka:

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

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

IIIE.13.2.4. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIE.13.2.5. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIE.13.2.6. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIE.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIE.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny).

Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko zainwestowania w subfundusz niedopasowany do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej skłonności do ponoszenia ryzyka, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności).

Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIE.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIE.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIE.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIE.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIE.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIE.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIIE.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIE.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIE.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIE.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIE.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

IIIE.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIE.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIE.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIE.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIE.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIE.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:
- chcących uczestniczyć w zyskach z odsetek i wzrostu wartości dłużnych papierów wartościowych (w tym obligacji korporacyjnych) o niskiej lub umiarkowanej wrażliwości na zmiany rynkowych stóp procentowych,

- z niską skłonnością do podejmowania ryzyka, których podstawowym celem inwestycyjnym jest stabilny wzrost wartości inwestycji przy niskim ryzyku inwestycyjnym.

Rekomendowany okres inwestowania w Funduszu
Zalecenie: niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 9 miesięcy.

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

IIIE.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

IIIE.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

IIIE.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIIE.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIE.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIE.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIE.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIE. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIE.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIE.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIE.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIE.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIE.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIE.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIE.15.2.5.1 i IIIE.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIE.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIE.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIE.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIE.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIE.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIE.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIE.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIE.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIE.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIE.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIE.15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIE.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIE.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIE.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIE.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIE.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIE.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIE.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIE.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIE.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIE.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIE.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIE.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIE.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIE.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIE.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIE.15.2.10. i w pkt IIIE.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIE.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIE.15.2.15.1. i w pkt IIIE.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub

pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIE.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIE.15.2.15.1. i w pkt IIIE.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIE.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIE.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIE.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIE.15.2.17.1. i w pkt IIIE.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIE.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIE.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIE.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIE.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIE.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIE.15.2.15.2. i w pkt IIIE.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIE.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIE.15.2.15.1. i w pkt IIIE.15.2.15.2. oraz w pkt IIIE.15.2.15.2., i IIIE.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIE.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIE.15.2.15.1. i IIIE.15.2.5.2. oraz w pkt IIIE.15.2.15.2. i IIIE.15.2.5.3.:

IIIE.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIE.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIE.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIE.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIE.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIE.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIE.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIE.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIE. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIE. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIE.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIE.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIE. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIE. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIE.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIE.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIE.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIE.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIE.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIE.15.2.27. 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.

III.E.15.2.28. 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.

IIIE.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIE.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale VII, art. 2 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 0,89%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 59 387,62 PLN.

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

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,50% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

- kategorii F – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 0,50 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 0,50 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

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

Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\ldots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$\boldsymbol{r_t^B = 0{,}90 * ACT(t-1,t) / 365 * WIBOR6M_{t-1} + 0{,}10 * ACT(t-1,t) / 365 * WIBIDON_{t-1}}$$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \ldots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),
$WIBOR6M_{t-1}$ – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIBOR6M oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.
Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.
Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.
Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88
11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73
13	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	123,34	121,33
14	1,50%	1,50%	0,00%	0,00%	0,000%	125,19	123,15
15	3,25%	0,25%	3,00%	2,50%	0,500%	129,26	126,54
16	0,50%	1,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	129,91	127,17
17	3,75%	3,75%	0,00%	0,00%	0,000%	134,78	131,94
18	0,75%	0,25%	0,50%	0,00%	0,000%	135,79	132,93
19	2,75%	2,25%	0,50%	0,00%	0,000%	139,53	136,58

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. 2%-1%=1%. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. (1% * 20% = 0,2%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. (4% * 20% = 0,8%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła – 0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwroty Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88
11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

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

IIIE.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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

IIIE.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

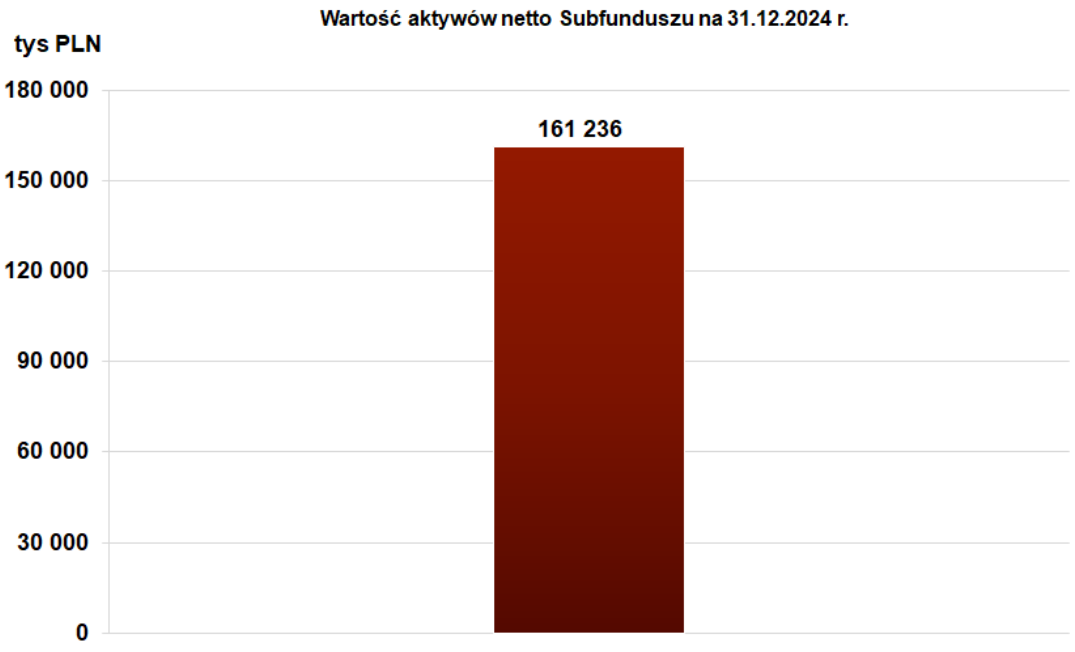
Nie dotyczy

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospekt, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

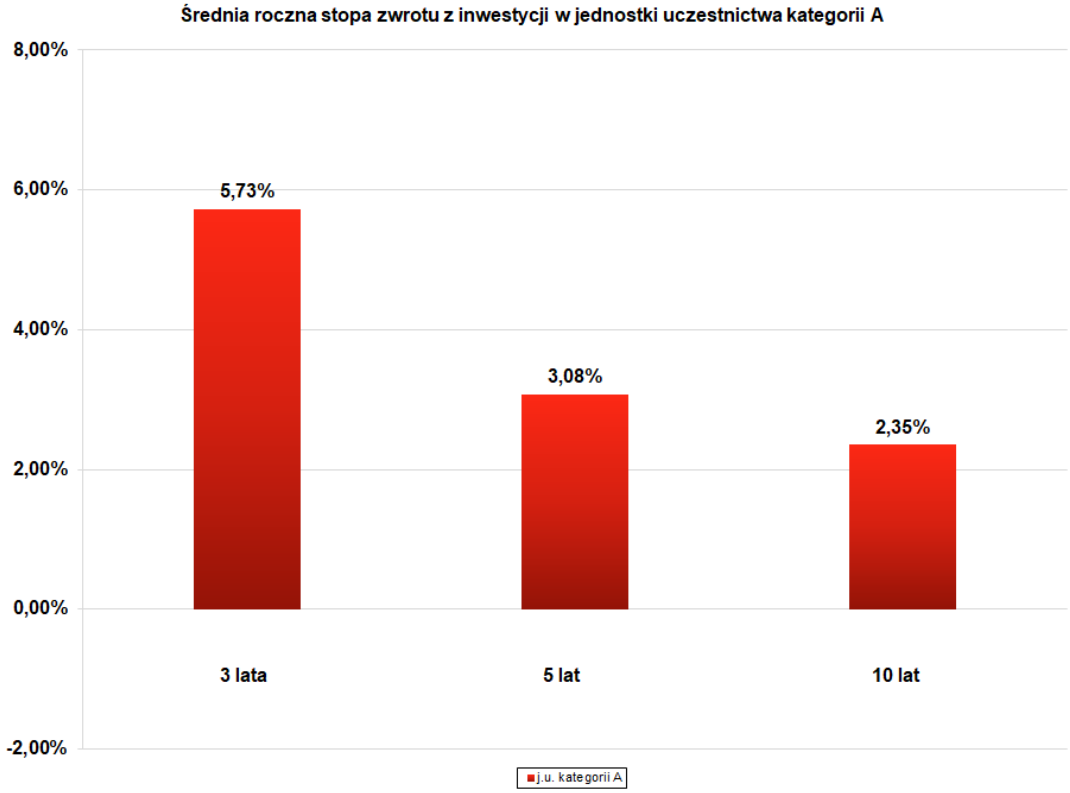
IIIE.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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

Jednostek Uczestnictwa.

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

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

IIIE.17.3.1. Benchmark
Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfundusz (Benchmark) jest w 90% 6 miesięczna stawka WIBOR oraz w 10% stawka WIBIDON.

IIIE.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku
Do dnia 30 czerwca 2022 r. subfundusz nie posiadał poziomu referencyjnego (Benchmarku).

IIIE.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIF. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR GOLD

IIIF.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych dających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek złota takich, jak:
a) jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze i subfundusze oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek złota,
b) zagraniczne tytuły uczestnictwa typu ETF lub ETC oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek złota,
c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki prowadzące działalność w obszarach poszukiwania, wydobycia, produkcji, przetwarzania, dystrybucji lub handlu złotem.

Subfundusz może lokować do 100% Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Gold and Precious Metals Equities oraz w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Gold Plus.

Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu **DWS Invest Gold and Precious Metals Equities** (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów, których przychody lub zyski pochodzą głównie z eksploracji, wydobycia lub przetwarzania złota, srebra, platyny lub innych metali szlachetnych. Docelowe spółki mogą prowadzić działalność w zakresie eksploracji, wydobycia, produkcji, przetwarzania i sprzedaży.

Niemniej niż 20%, lecz mniej niż połowę wartości aktywów netto funduszu **DWS Gold Plus**, będą stanowić lokaty na rachunkach powierniczych metali szlachetnych lub lokaty w certyfikaty na metale szlachetne. Oprócz tego Spółka Zarządzająca może kupować i sprzedawać opcje typu call (kupna) i typu put (sprzedaży) na metale szlachetne, wystandaryzowane kontrakty terminowe na metale szlachetne lub kontrakty terminowe zawierane na rynku pozagiełdowym (OTC) na metale szlachetne, o ile instrumenty te są handlowane na giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane oraz które to instrumenty są wycenialne i co do których zapewniona jest płynność, a stroną umowy jest instytucja finansowa o ustalonej renomie. Zobowiązania wynikające z transakcji terminowych i opcyjnych bazujących na metalach szlachetnych będą przekraczać aktywa netto funduszu o nie więcej niż 50%.

Pozostałą część Aktywów Subfunduszu lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:
1) w odniesieniu do wszystkich lokat:
a) realizacja celu inwestycyjnego,
b) zachowanie przewidzianej w statucie dywersyfikacji klas aktywów,
c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela.
2) w odniesieniu tytułów uczestnictwa:
a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,
b) wiarygodność kontrahenta,
c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,
d) struktura i poziom kosztów,
e) koszty transakcyjne,
3) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:
a) koncentracja działalności na poszukiwaniu, wydobyciu, przetwarzaniu złota bądź handlu złotem,
b) efektywność wykorzystania kapitału,
c) zdolność do osiągania przewagi konkurencyjnej,
d) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,
3) w odniesieniu do depozytów:
a) wysokość oprocentowania,
b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.
4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:
a) płynność instrumentów,
b) koszty transakcji,
c) ryzyko kontrahenta,
d) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

IIIF.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia

odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

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

IIIF.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne subfundusze (fundusze) wskazane w pkt IIIF.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem

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

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

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

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

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

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

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

IIIF.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIF.13.1.2. Ryzyko zmiany sposobu inwestowania

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko zmiany sposobu inwestowania wynikające z tego, że w danym momencie do 100% Aktywów Netto Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa dowolnego subfunduszu (funduszu) zagranicznego wskazanego w pkt IIIG.12.1. niniejszego Prospektu Informacyjnego, a poziom zaangażowania w poszczególne subfundusze (fundusze) wskazane w pkt IIIG.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

IIIF.13.1.3. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy, które zostały dokonane, ponieważ podstawy te uznane są za niepoprawne, zmiany te mogą spowodować, iż inwestor poniesie obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może zasadniczo nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIF.13.1.4. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIF.13.1.5. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIF.13.1.6. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIF.13.1.7. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIF.13.1.8. Ryzyko walutowe

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

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIF.13.1.9. Ryzyko rozliczenia

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

IIIF.13.1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIF.13.1.11. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIF.13.1.12. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji

płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIF.13.1.13. Ryzyko makroekonomiczne

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

IIIF.13.1.14. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIF.13.1.15. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

IIIF.13.1.16. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIF.13.1.17. Ryzyko dokonywania inwestycji w różne kategorie lokat

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko okresowej zmiany rodzaju instrumentów finansowymi, w które Subfundusz lokuje do 100% Aktywów. Oznacza to, iż w danym momencie do 100% Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa subfunduszu oraz funduszu wskazanego w Rozdziale IX art. 1 ust. 3 Części II Statutu Funduszu.

IIIF.13.1.18. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIF.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIF.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz ryzyk związanych z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w

Jednostki Uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIF.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to powodować ryzyko i praktyki (np. zwiększoną zmienność), co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach rynków wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi papierami wartościowymi.

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIIF.13.2.3. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIF.13.2.4. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne. Ich wykorzystanie nie musi się ograniczać do zabezpieczania aktywów Subfunduszu, mogą one też stanowić część strategii inwestycyjnej.

Handel instrumentami pochodnymi jest prowadzony w ramach limitów inwestycyjnych i zapewnia skuteczne zarządzanie aktywami Subfunduszu, jednocześnie regulując terminy zapadalności i ryzyko. W żadnym wypadku transakcje takie nie stanowią odejścia danego Subfunduszu od celów inwestycyjnych określonych w Prospekcie.

W tym kontekście, z instrumentami pochodnymi mogą się wiązać następujące rodzaje ryzyka:

a) prawa nabyte ograniczone w czasie mogą wygasnąć i stać się bezwartościowe, lub ich wartość może znacznie spaść,
b) ryzyko straty nie da się przewidzieć i może ono przewyższyć marże,
c) transakcje mające na celu wyeliminowanie lub zmniejszenie ryzyka mogą okazać się niemożliwe w realizacji lub możliwe wyłącznie po cenach rynkowych powodujących straty,
d) ryzyko straty wzrasta jeżeli zobowiązania lub roszczenia wynikające z tych transakcji są denominowane w walucie obcej.

IIIF.13.2.5. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIF.13.2.6. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy

których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIF.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIF.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIF.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji. Aktualną wysokość opłat pobieranych przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I określają odpowiednio Regulamin prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI S.A. oraz Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE. Zwracamy uwagę, że powyższe dokumenty przewidują, że w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, w tym konwersją / zamianą dokonywaną w związku ze zmianą alokacji oszczędzający w ramach IKE lub IKZE nie ponosi opłat manipulacyjnych.

IIIF.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIF.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIF.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIF.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIF.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIF.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIIF.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIF.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIF.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIF.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIF.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

IIIF.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIF.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIF.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIF.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIF.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIF.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych i instrumentów finansowych bazujących na wycenie metali szlachetnych oraz ze wzrostu wartości akcji emitentów, których przychody lub zyski pochodzą głównie z eksploracji, wydobycia lub przetwarzania złota, srebra, platyny lub innych metali szlachetnych.
- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, oraz dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów na rynku metali szlachetnych i spółek wydobywczych z tego sektora.

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

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

IIIF.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IIIF.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIIF.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIF.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIF.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIF.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIF. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIF.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIF.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIF.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIF.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIF.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIF.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIF.15.2.5.1 i IIIF.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIF.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIF.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIF.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIF.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIF.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIF.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIF.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIF.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIF.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIF.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIF. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIF.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIF.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIF.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIF.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIF.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIF.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIF.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIF.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIF.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIF.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIF.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIF.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIF.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIF.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIF.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIF.15.2.10. i w pkt IIIF.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIF.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIF.15.2.15.1. i w pkt IIIF.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIF.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIF.15.2.15.1. i w pkt IIIF.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIF.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIF.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIF.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIF.15.2.17.1. i w pkt IIIF.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIF.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIF.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIF.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIF.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIF.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIF.15.2.15.2. i w pkt IIIF.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIF.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIF.15.2.15.1. i w pkt IIIF.15.2.15.2. oraz w pkt IIIF.15.2.15.2., i IIIF.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIF.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIF.15.2.15.1. i IIIF.15.2.5.2. oraz w pkt IIIF.15.2.15.2. i IIIF.15.2.5.3.:

IIIF.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIF.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIF.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIF.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIF.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIF.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIF.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIF.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIF. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIF. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIF.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIF.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIF. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIF. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIF.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIF.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIF.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIF.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIF.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIF.15.2.27. 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.

III.F.15.2.28. 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.

IIIF.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIF.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale IX, art. 7 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,23%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 1,83%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,76%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U: 0,90%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 239 988,07 PLN.

IIIF.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- kategorii A - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

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

- kategorii I - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

- kategorii P - nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

Zwracamy uwagę, że zgodnie z postanowieniami Regulaminu prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych oraz indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI S.A.:

1) w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, w tym konwersją / zamianą dokonywaną w związku ze zmianą alokacji oszczędzający w ramach IKE lub IKZE nie ponosi opłat manipulacyjnych,
2) od czynności zawarcia Umowy o prowadzenie IKE oraz Umowy o prowadzenie IKZE pobierana jest jednorazowa opłata w wysokości 80 (słownie: osiemdziesięciu) złotych. Opłata pobierana jest od pierwszej wpłaty, w tym ze środków pochodzących z wypłaty transferowej. Opłaty, o której mowa w niniejszym punkcie nie jest pobierana od zawartych Umów o prowadzenie IKE oraz Umów o prowadzenie IKZE za pośrednictwem Towarzystwa, w szczególności za pośrednictwem Investor Online.

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

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

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

IIIF.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

- nie wyższej niż 2,00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 2.00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 2.00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P,
- nie wyższej niż 1,80% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U.

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

IIIF.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

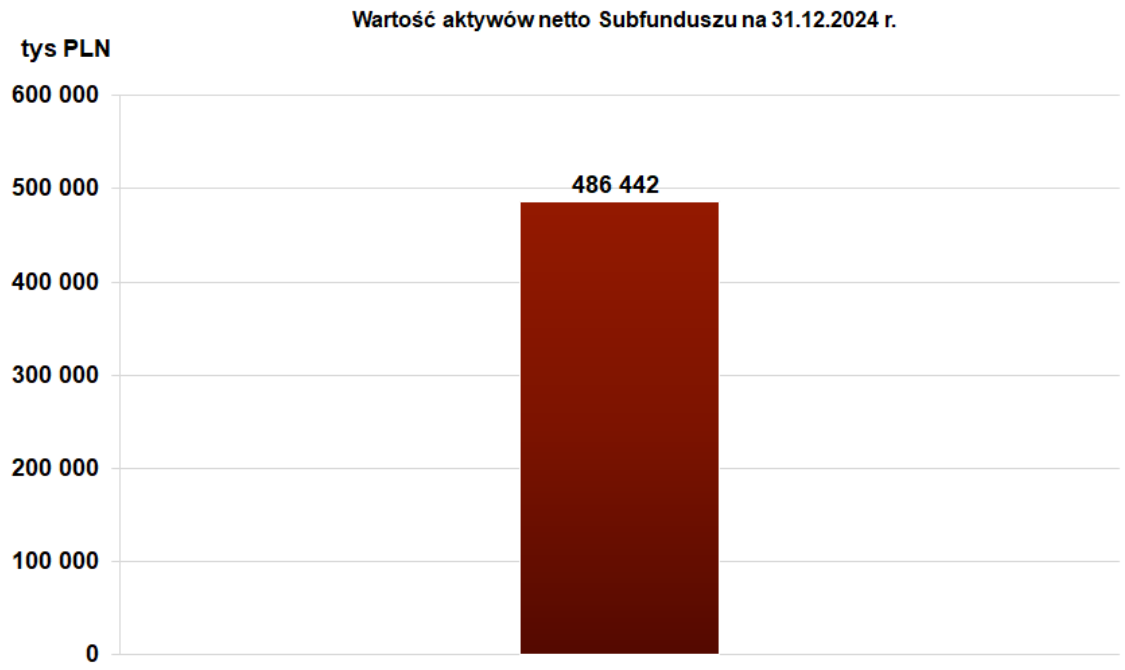
Nie dotyczy.

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

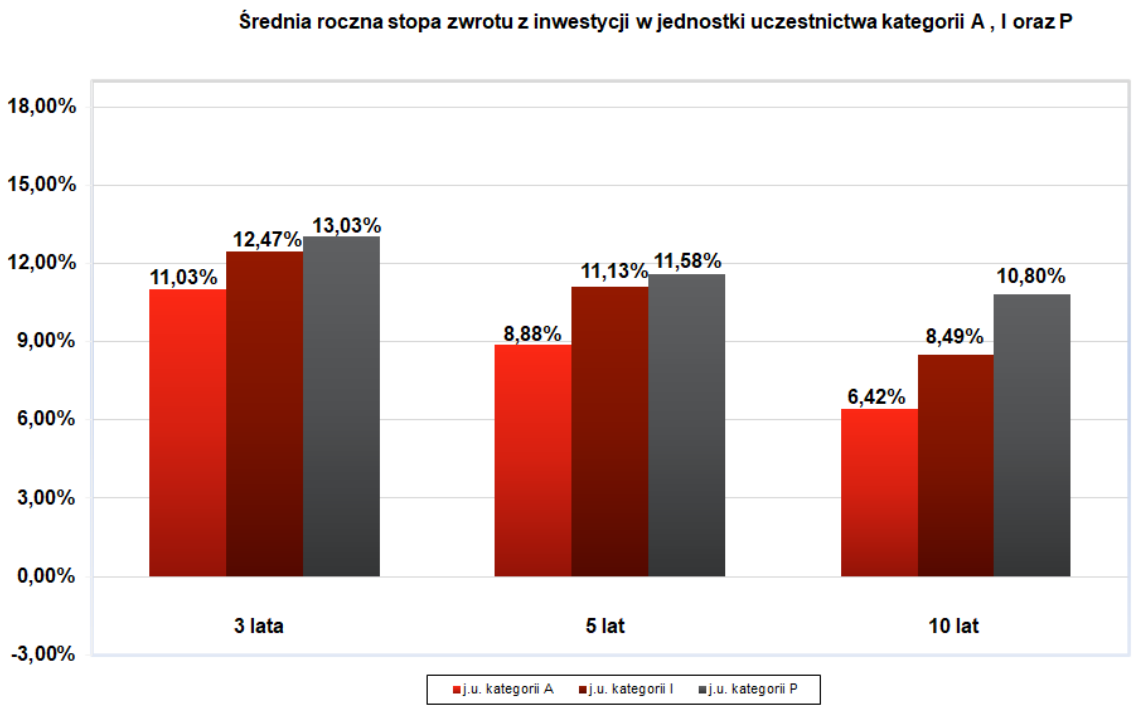
IIIF.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

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

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

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

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

Subfundusz nie posiada poziomu referencyjnego (benchmarku).

IIIF.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIG. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR NIEMCY

IIIG.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na niemiecki rynek akcji poprzez inwestycje w:

a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na niemiecki rynek akcji,

b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na niemiecki rynek akcji,

c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynku niemieckim.

Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez każdy z wymienionych funduszy zagranicznych: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap lub subfundusz zagraniczny German Equities wydzielony w ramach funduszu zagranicznego DWS Invest.

Co najmniej 51% aktywów funduszu **DWS Deutschland** jest lokowane w akcje emitowane przez podmioty niemieckie, głównie w duże spółki giełdowe (tzw. „blue chips"), a także wyselekcjonowane małe i średnie spółki. Wartość papierów wartościowych denominowanych w walucie innej niż obowiązującej w Republice Federalnej Niemiec nie powinna przekroczyć poziomu 20% wartości aktywów funduszu DWS Deutschland. Do 20% wartości aktywów funduszu DWS Deutschland może być inwestowana w oprocentowane papiery wartościowe i papiery dłużne. Przy czym inwestycje w weksle (Schuldscheindarlehen) będą zaliczane w ramach limitu inwestycyjnego przewidzianego dla inwestycji w oprocentowane papiery wartościowe. Obligacje zamienne na akcje i obligacje powiązane z warrantami nie stanowią oprocentowanych papierów wartościowych. Do 49% aktywów funduszu DWS Deutschland może być inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Do 10% aktywów funduszu DWS Deutschland może być inwestowane w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przy czym inwestycje w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych powyżej 5% aktywów funduszu DWS Deutschland będą stanowiły wyłącznie tytuły uczestnictwa inwestowane w fundusze rynku pieniężnego.

Co najmniej 51% aktywów funduszu **DWS Aktien Strategie Deutschland** inwestowane jest w akcje emitowane przez niemieckich emitentów. Fundusz inwestuje głównie w akcje emitowane przez małe i średnie spółki. Do 25% aktywów funduszu może być w akcje emitowane przez emitentów spoza Niemiec. Do 20% wartości aktywów funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland może być inwestowana w oprocentowane papiery wartościowe i papiery dłużne. Obligacje zamienne na akcje i obligacje powiązane z warrantami nie stanowią oprocentowanych papierów wartościowych w niniejszym rozumieniu. Do 49% aktywów funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland może być inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Do 10% aktywów funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland może być inwestowane w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przy czym inwestycje w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych powyżej 5% aktywów funduszu będą stanowiły wyłącznie tytuły uczestnictwa inwestowane w fundusze rynku pieniężnego.

Co najmniej 51% aktywów funduszu **DWS German Small/Mid Cap** jest lokowane w akcje emitowane przez niemieckich emitentów. Fundusz inwestuje głównie w akcje emitowane przez małe i średnie spółki. w akcje małych i średnich przedsiębiorstw niemieckich (Mid Caps i Small Caps). Do 49% wartości funduszu można zainwestować we wszystkie pozostałe papiery wartościowe (i) zatwierdzone do obrotu na giełdzie w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej lub w innym państwie będącym stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym lub też zarejestrowane w jednym z tych państw na innym zorganizowanym rynku lub też do niego włączone, (ii) zatwierdzone do obrotu wyłącznie na jednej giełdzie poza państwami członkowskimi Unii Europejskiej lub poza innymi państwami będącymi stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym lub też zarejestrowane w jednym z tych państw na innym zorganizowanym rynku lub też do niego włączone, jeśli wybór tej giełdy lub tego zorganizowanego rynku został zatwierdzony przez urząd federalny, (iii) których zatwierdzenie do obrotu na giełdzie w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej, lub w innym państwie będącym stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym, lub o których zatwierdzenie na zorganizowanym rynku lub ich włączenie do tego rynku w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej lub w innym państwie będącym stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym należy wnioskować zgodnie z ich warunkami emisji, jeśli zatwierdzenie lub włączenie tych papierów wartościowych ma miejsce w ciągu jednego roku od ich emisji, (iv) których zatwierdzenie na giełdzie do obrotu lub zatwierdzenie ich na zorganizowanym rynku lub też włączenie do tego rynku poza państwami członkowskimi Unii Europejskiej lub poza innymi państwami będącymi stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym należy zawnioskować zgodnie z warunkami emisji, jeśli wybór tej giełdy lub tego zorganizowanego rynku został zatwierdzony przez urząd federalny, zaś zatwierdzenie lub włączenie tych papierów wartościowych ma miejsce w ciągu jednego roku od ich emisji, (v) mających postać akcji, przysługujących niemieckiemu UCITS przy podwyższeniu kapitału ze środków finansowych spółki, (vi) nabyte w ramach wykonania praw zakupu akcji należących do niemieckiego UCITS, (vii) w postaci udziałów w funduszach zamkniętych, spełniających kryteria wymienione w artykule 2 ustęp 2 litera a i b Dyrektywy 2007/16/EG Komisji Europejskiej z dnia 19 marca 2007 w sprawie realizacji Dyrektywy 85/611/EWG Rady Europy w sprawie koordynacji przepisów prawa i administracyjnych w odniesieniu do określonych organizmów zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe (OGAW) w odniesieniu do objaśniania określonych definicji (Dziennik Urzędowy L 79 z dnia 20.3.2007, str. 11), (viii) mające postać instrumentów finansowania, spełniających kryteria wymienione w artykule 2 ustęp 2 litera c Dyrektywy 2007/16/EG.

Nie mniej niż 75% aktywów subfunduszu **DWS German Equities** jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne i prawa poboru niemieckich emitentów. Przez emitentów niemieckich należy rozumieć spółki mające swoją siedzibę w Republice Federalnej Niemiec.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) atrakcyjność modelu biznesowego,

b) kondycję ekonomiczną spółki,

c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

d) udział w lokalnych indeksach akcji,

3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIIG.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt IIIG.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

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

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

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

IIIG.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIG.13.1.2. Ryzyko zmiany sposobu inwestowania

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko polegające na sposobie inwestowania, co oznacza, że przedmiot lokat może być zmienny w

czasie w zależności od strategii zarządzającego.

IIIG.13.1.3. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy, które zostały dokonane, ponieważ podstawy te uznane są za niepoprawne, zmiany te mogą spowodować, iż inwestor poniesie obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może zasadniczo nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIG.13.1.4. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIG.13.1.5. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIG.13.1.6. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIG.13.1.7. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIG.13.1.8. Ryzyko walutowe

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

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIG.13.1.9. Ryzyko rozliczenia

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

IIIG.13.1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIG.13.1.11. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Subfundusz inwestuje do 100% wartości Aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap lub subfundusz zagraniczny German Equities wydzielony w ramach funduszu zagranicznego Deutsche Invest I, które koncentrują swoje aktywa w spółki zarejestrowane, notowane na giełdzie papierów wartościowych lub stanowiące przedmiot obrotu w Niemczech. Wahania koniunktury na tym rynku mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Subfunduszu.

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

IIIG.13.1.12. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

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

IIIG.13.1.13. Ryzyko makroekonomiczne

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

IIIG.13.1.14. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIG.13.1.15. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

IIIG.13.1.16. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIG.13.1.17. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIG.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIG.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w Jednostki Uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIG.13.2.2. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIG.13.2.3. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne. Ich wykorzystanie nie musi się ograniczać do zabezpieczania aktywów Subfunduszu, mogą one też stanowić część strategii inwestycyjnej.

Handel instrumentami pochodnymi jest prowadzony w ramach limitów inwestycyjnych i zapewnia skuteczne zarządzanie aktywami Subfunduszu, jednocześnie regulując terminy zapadalności i ryzyko. W żadnym wypadku transakcje takie nie stanowią odejścia danego Subfunduszu od celów inwestycyjnych określonych w Prospekcie.

W tym kontekście, z instrumentami pochodnymi mogą się wiązać następujące rodzaje ryzyka:

a) prawa nabyte ograniczone w czasie mogą wygasnąć i stać się bezwartościowe, lub ich wartość może znacznie spaść,

b) ryzyko straty nie da się przewidzieć i może ono przewyższyć marże,

c) transakcje mające na celu wyeliminowanie lub zmniejszenie ryzyka mogą okazać się niemożliwe w realizacji lub możliwe wyłącznie po cenach rynkowych powodujących straty,

d) ryzyko straty wzrasta jeżeli zobowiązania lub roszczenia wynikające z tych transakcji są denominowane w walucie obcej.

IIIG.13.2.4. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIG.13.2.5. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji

wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIG.13.2.6. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIG.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIG.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

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

IIIG.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIG.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIG.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIG.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIG.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIG.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIIG.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIG.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIG.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIG.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIG.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

IIIG.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIG.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIG.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIG.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIG.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIG.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek z siedzibą w Niemczech,
- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami aktywów Subunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lokujących w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, oraz dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunudszu na rynku niemieckim.

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

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

IIIG.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

IIIG.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

IIIG.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIIG.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIG.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIG.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIG.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIG. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIG.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIG.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIG.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIG.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIG.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIG.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIG.15.2.5.1 i IIIG.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIG.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIG.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIG.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z

uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIG.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIG.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIG.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIG.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIG.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIG.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIG.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIG. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIG.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIG.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIG.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIG.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIG.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIG.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIG.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIG.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIG.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIG.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIG.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIG.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIG.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIG.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIG.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIG.15.2.10. i w pkt IIIG.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIG.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIG.15.2.15.1. i w pkt IIIG.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny

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

IIIG.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIG.15.2.15.1. i w pkt IIIG.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIG.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIG.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIG.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIG.15.2.17.1. i w pkt IIIG.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIG.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIG.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIG.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIG.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIG.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIG.15.2.15.2. i w pkt IIIG.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIG.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIG.15.2.15.1. i w pkt IIIG.15.2.15.2. orazw pkt IIIG.15.2.15.2., i IIIG.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIG.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIG.15.2.15.1. i IIIG.15.2.5.2. oraz w pkt IIIG.15.2.15.2. i IIIG.15.2.5.3.:

IIIG.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIG.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIG.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIG.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIG.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIG.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIG.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIG.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIG. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIG. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIG.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIG.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIG. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIG. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIG.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIG.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIG.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIG.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIG.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIG.15.2.27. 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.

III.G.15.2.28. 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.

IIIG.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIG.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale IX, art. 3, art. 5, art. 7, art. 9 oraz art. 10 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A 2,08%

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 0,73%

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U: 0,93%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 7 553,06 PLN.

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

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

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

Funduszu.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

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

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

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

IIIG.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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

IIIG.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

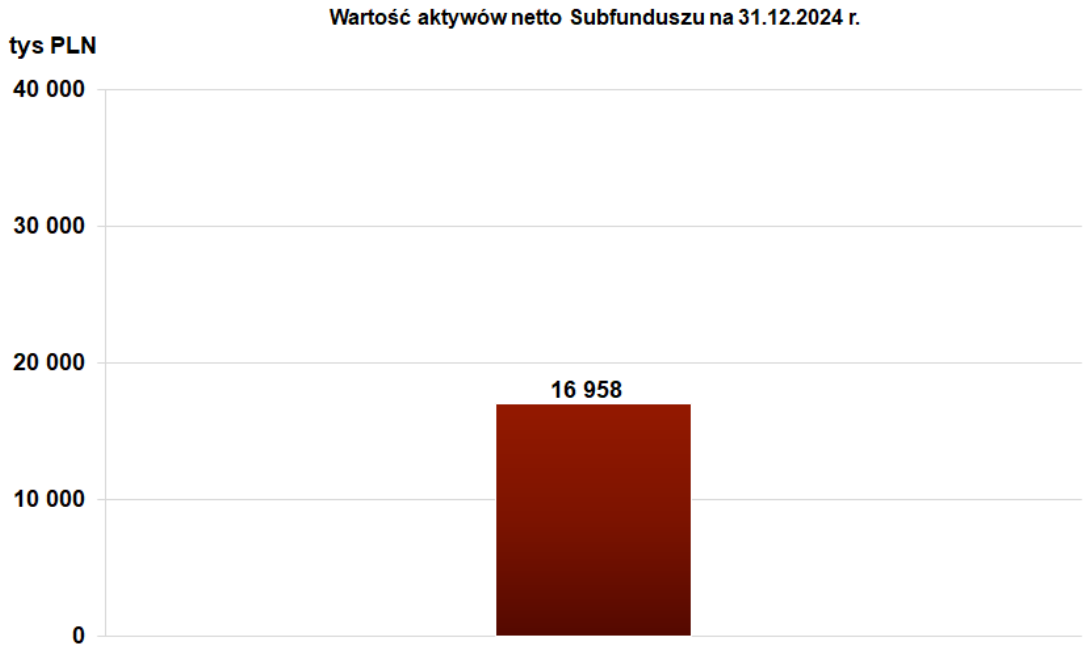
Nie dotyczy.

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

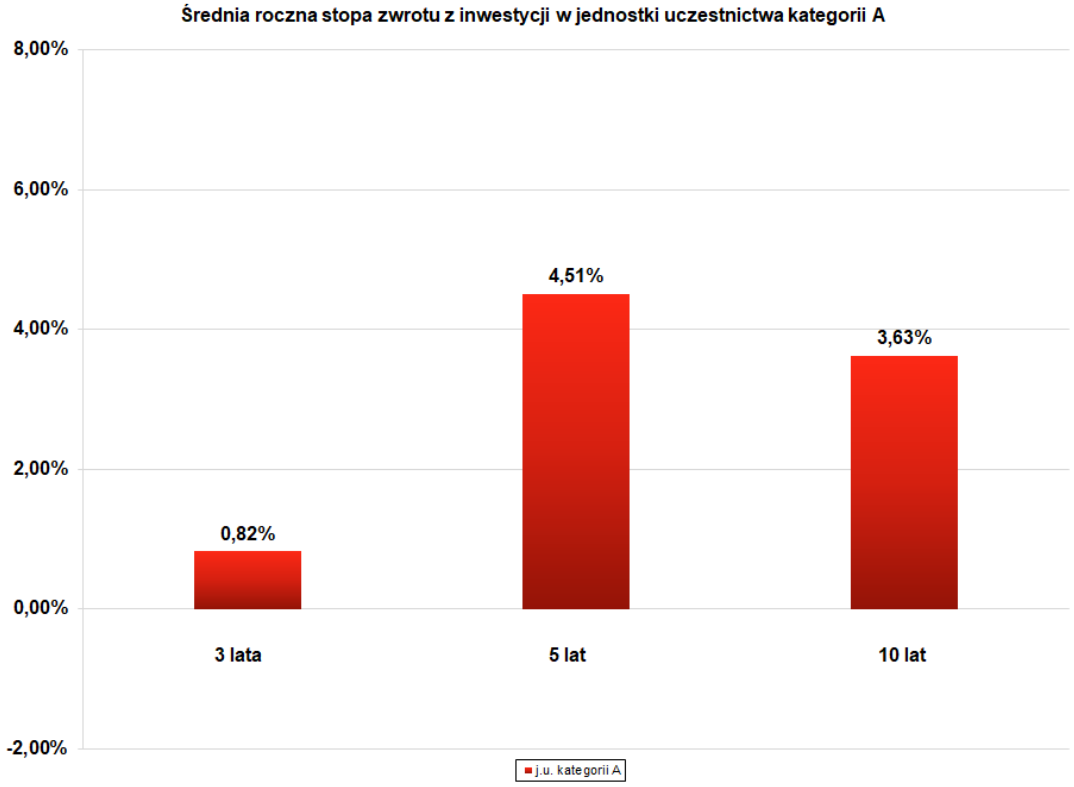
IIIG.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

**z dniem 24.02.2016 r. nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu na Investor Niemcy. Wyniki historyczne zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.*

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

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

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2022 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

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

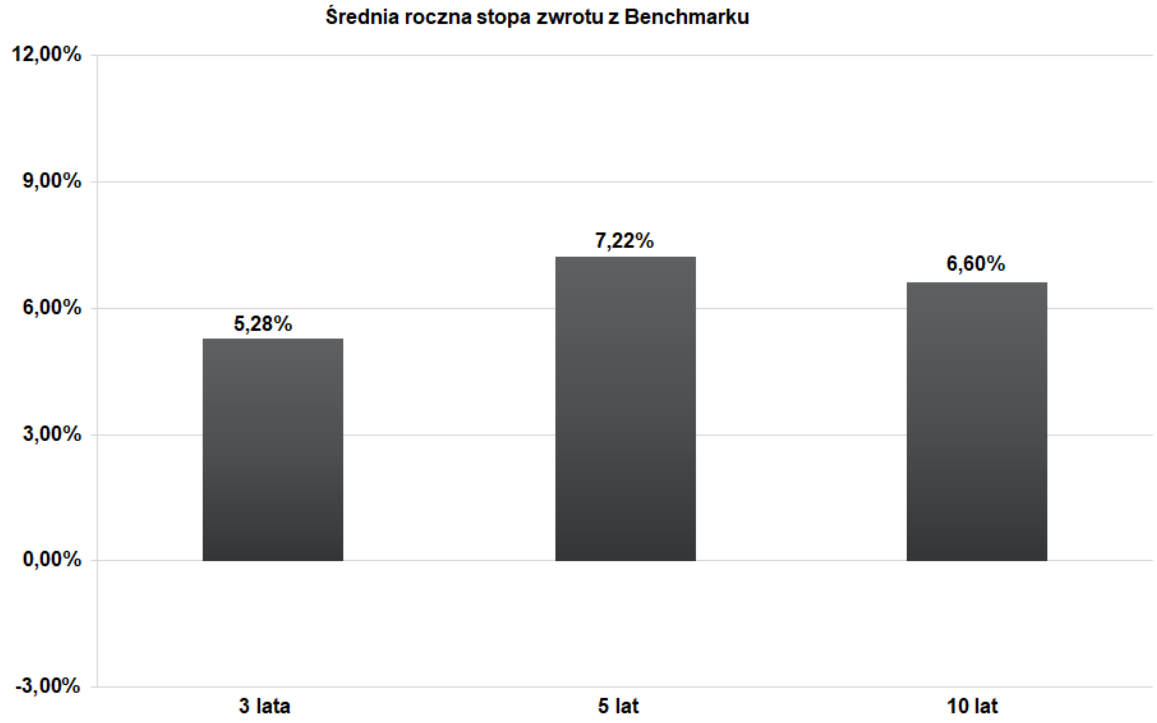
IIIG.17.3.1. Benchmark

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

IIIG.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 24 lutego 2016 r. poziom referencyjny (benchmark) wyznaczał wzorzec składający się w 90% z S-Network ITG Agriculture Index (przeliczony na polską walutę) oraz w 10% z 6-miesięcznej stawki WIBID. Wzorzec ten był stosowany od 18 września 2009 r.

IIIG.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIG.18.2.



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

**z dniem 24.02.2016 r. nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu na Investor Niemcy. Wyniki historyczne zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.*

IIIG.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIH. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR ROSJA W LIKWIDACJI

IIIH.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Subfundusz utrzymuje ekspozycję na rynek rosyjski poprzez prowadzenie działalności inwestycyjnej polegającej na inwestowaniu w jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze zapewniające ekspozycję na rynek rosyjski, a także inwestowanie w akcje i inne papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na tym rynku.

Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Russia. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje i papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat wymienione powyżej będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Ponadto, Subfundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w Rosji.

Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Co najmniej 70% aktywów funduszu **DWS Russia** jest inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne. W ten sposób fundusz DWS Russia dokonuje inwestycji w papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego.

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

Dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,
d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Funduszu,
e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,
f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat,
h) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny danej spółki.

Dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) ocena sytuacji gospodarczej w kraju i za granicą,
b) poziom stóp procentowych,
c) inflacja,
d) możliwość wzrostu ceny papierów wartościowych,
e) ryzyko płynności emitentów,
f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
g) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
h) w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi to być rating inwestycyjny,
i) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje.

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.

Dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banków.

Dla instrumentów pochodnych:

a) rodzaj instrumentu bazowego,
b) adekwatność rozumiana, jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
c) stosunek ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

d) efektywność rozumiana, jako zgodność zmiany wartości instrumentu pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
e) płynność instrumentu pochodnego rozumiana, jako istnienie wolumenu obrotu danym instrumentem pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
f) koszty, rozumiane jako koszty ponoszone w celu nabycia instrumentu pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
g) termin wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
h) sposób rozliczenia instrumentu pochodnego,
i) sposób zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
j) ocena perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
k) spodziewane kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
l) wiarygodność finansowa strony umowy.

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.

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

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

IIIH.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt IIIH.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

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

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

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

IIIH.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIH.13.1.2. Ryzyko zmiany sposobu inwestowania

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko polegające na sposobie inwestowania, co oznacza, że przedmiot lokat może być zmienny w czasie w zależności od strategii zarządzającego.

IIIH.13.1.3. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających

konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy, które zostały dokonane, ponieważ podstawy te uznane są za niepoprawne, zmiany te mogą spowodować, iż inwestor poniesie obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może zasadniczo nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIH.13.1.4. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIH.13.1.5. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIH.13.1.6. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIH.13.1.7. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIH.13.1.8. Ryzyko walutowe

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

Ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka Subfundusz nie stosuje mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa Subfunduszu.

IIIH.13.1.9. Ryzyko rozliczenia

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

IIIH.13.1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIH.13.1.11. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIH.13.1.12. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

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

IIIH.13.1.13. Ryzyko makroekonomiczne

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

IIIH.13.1.14. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIH.13.1.15. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

IIIH.13.1.16. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIH.13.1.17. Ryzyko dokonywania inwestycji w różne kategorie lokat

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko okresowej zmiany rodzaju instrumentów finansowymi, w które Subfundusz lokuje do 100% Aktywów. Oznacza to, iż w danym momencie do 100% Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa funduszu wskazanego w Rozdziale XI art. 1 ust. 3.4 Części II Statutu Funduszu lub w akcje oraz papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego.

IIIH.13.1.18. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIH.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIH.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w jednostki uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez Subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość Jednostek Uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu.

Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIH.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to powodować ryzyko i praktyki (np. zwiększoną zmienność), co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach rynków wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi papierami wartościowymi.

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIIH.13.2.3. Ryzyko inwestycji w Rosji

Jeżeli tak stanowi część szczegółowa dotycząca danego subfunduszu, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, w ramach stosowanej przez siebie polityki inwestycyjnej subfundusze mogą inwestować w papiery wartościowe będące w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange - RTS) lub na Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange – MICEX). Te dwie giełdy są uznanymi i regulowanymi rynkami, zgodnie z definicją art. 41 ust. 1 prawa luksemburskiego z dnia 20 grudnia 2002 r.

IIIH.13.2.4. Ryzyko usług powierniczych i rejestracji w Rosji

– Pomimo, iż zaangażowanie w inwestycje na rynkach kapitałowych w Rosji można osiągnąc używając GDR- i ADR-ów, poszczególne subfundusze mogą, zgodnie z własną polityką inwestycyjną, inwestować w papiery wartościowe wymagające korzystania z lokalnych depozytów papierów wartosciowych. W chwili obecnej, prawny właściciel akcji w Rosji określany jest na podstawie wpisu do rejestru udziałowców.
– Rejestr udziałowców ma decydujące znaczenie w procedurze rozliczania i przechowywania papierów wartosciowych. Instytucje prowadzące rejestru udziałowców nie podlegają żadnemu faktycznemu nadzorowi rządowemu, a subfundusz może utracić swoje tytuły udziałowe w wyniku oszustwa, zaniedbania lub zwykłego przeoczenia. Ponadto, w praktyce, w Rosji nigdy nie przestrzegano i nie przestrzega się przepisu, na mocy którego spółki mające ponad 1.000 udziałowców mają obowiązek prowadzenia własnych niezależnych rejestratrów udziałowców spełniających kryteria określone prawem. Uwzględniając ten brak niezależności, zarząd spółki może wywierać potencjalnie znaczny wpływ na skład udziałowców swojej firmy.
– Wszelkie zniekształcenia lub zniszczenie rejestru udziałowców mogą mieć poważny negatywny wpływ na interesy subfunduszu dotyczące stosownych udziałów w spółce, lub – w niektórych przypadkach – nawet zupełnie pozbawić subfundusz takich prawa własności. Ani subfundusz, ani zarządzający funduszem, ani Depozytariusz, ani Spółka zarządzająca, ani zarząd, ani agenci sprzedaży nie mogą składać żadnych oświadczeń, ani udzielać gwarancji, w odniesieniu do działań lub usług instytucji prowadzącej rejestr udziałowców. Ryzyko to jest ponoszone przez subfundusz.

W chwili obecnej, prawo rosyjskie nie przewiduje koncepcji „nabywcy w dobrej wierze", jak to zazwyczaj ma miejsce w legislacji zachodniej. W wyniku tego, zgodnie z prawem rosyjskim, nabywca papierów wartościowych (z wyjątkiem instrumentów gotówkowych oraz instrumentów na okaziciela), nabywa takie papiery wartościowe z ograniczoną możliwością roszczeń oraz praw własności, jakie mogły mieć miejsce w stosunku do sprzedającego lub poprzedniego właściciela tych papierów wartościowych. Rosyjska Federalna Komisja Papierów Wartościowych i Rynków Kapitałowych pracuje obecnie nad projektem ustawy uwzględniającej koncepcję „nabywcy w dobrej wierze". Jednakże brak pewności, iż takie przepisy będą mieć zastosowanie wsteczne do zakupu akcji dokonanego uprzednio przez subfundusz. W związku z powyższym, w chwili obecnej istnieje ryzyko, iż prawo własności subfunduszu do akcji może być podważone przez poprzedniego właściciela, od którego akcje zostały nabyte; co mogłoby mieć negatywny wpływ na aktywa takiego subfunduszu.

IIIH.13.2.5. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIH.13.2.6. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne. Ich wykorzystanie nie musi się ograniczać do zabezpieczania Aktywów Subfunduszu, mogą one też stanowić część strategii inwestycyjnej.

Handel instrumentami pochodnymi jest prowadzony w ramach limitów inwestycyjnych i zapewnia skuteczne zarządzanie Aktywami Subfunduszu, jednocześnie regulując terminy zapadalności i ryzyko. W żadnym wypadku transakcje takie nie stanowią odejścia danego Subfunduszu od celów inwestycyjnych określonych w Prospekcie.

W tym kontekście, z instrumentami pochodnymi mogą się wiązać następujące rodzaje ryzyka:

a) prawa nabyte ograniczone w czasie mogą wygasnąć i stać się bezwartościowe, lub ich wartość może znacznie spaść,

b) ryzyko straty nie da się przewidzieć i może ono przewyższyć marże,

c) transakcje mające na celu wyeliminowanie lub zmniejszenie ryzyka mogą okazać się niemożliwe w realizacji lub możliwe wyłącznie po cenach rynkowych powodujących straty,

d) ryzyko straty wzrasta jeżeli zobowiązania lub roszczenia wynikające z tych transakcji są denominowane w walucie obcej.

IIIH.13.2.7. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIH.13.2.8. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności Aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy Aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości Aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIH.13.2.9. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIH.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIH.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

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

IIIH.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIH.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIH.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIH.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIH.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIH.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIIH.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIH.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIH.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIH.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIH.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

IIIH.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIH.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIH.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIH.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIH.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIH.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek z siedzibą w Rosji,

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lokujących w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, oraz dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunudszu na rynku rosyjskim.

- akceptujących ryzyko związane z faktem, że ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa Subfunduszu.

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

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

IIIH.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,

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

IIIH.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

IIIH.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIIH.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIH.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt III.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIH.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIH. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIH.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIH.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIH.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIH.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIH.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIH.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIH.15.2.5.1 i IIIH.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIH.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIH.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIH.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIH.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIH.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIH.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIH.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIH.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIH.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIH.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIH.15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIH.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIH.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIH.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIH.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIH.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIH.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIH.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIH.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIH.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIH.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIH.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIH.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIH.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIH.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIH.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIH.15.2.10. i w pkt IIIH.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIH.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIH.15.2.15.1. i w pkt IIIH.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIH.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIH.15.2.15.1. i w pkt IIIH.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIH.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIH.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIH.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIH.15.2.17.1. i w pkt IIIH.15.2.17.2., które są

obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIH.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIH.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIH.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIH.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIHF.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIH.15.2.15.2. i w pkt IIIH.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIH.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIH.15.2.15.1. i w pkt IIIH.15.2.15.2. oraz w pkt IIIH.15.2.15.2., i IIIH.15.2.5.3., Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIH.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIH.15.2.15.1. i IIIH.15.2.5.2. oraz w pkt IIIH.15.2.15.2. i IIIH.15.2.5.3.:

IIIH.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIH.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIH.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIH.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIH.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIH.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIH.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIH.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIH. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIH. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIH.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIH.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIH. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIH. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIH.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIH.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIH.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIH.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIH.15.2.26, Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIH.15.2.27. 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.

III.H.15.2.28. 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.

IIIH.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIH.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XI art. 4 Części II Statutu.

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

Brak danych za 2022 r., Subfundusz w likwidacji.

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

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabelach opłat manipulacyjnych dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

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

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

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

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

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

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

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

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

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

IIIH.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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

IIIH.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Nie dotyczy.

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

IIIH.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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

Brak danych, Subfundusz w likwidacji.

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

Brak danych, Subfundusz w likwidacji.

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

IIIH.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI RUSSIA (przeliczony na polską walutę) i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

IIIH.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Subfundusz nie posiadał Benchmarku do dnia 17 września 2009 r.

IIIH.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIH.18.2.

Brak danych, Subfundusz w likwidacji.

IIIH.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ III I. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR TURCJA

III I.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na turecki rynek akcji poprzez inwestycje w:

a) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynku tureckim,

b) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na turecki rynek akcji,

c) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na turecki rynek akcji.

Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

III I.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) kondycję ekonomiczną spółki,

b) udział w lokalnych indeksach akcji,

c) oczekiwane zachowanie kursu względem indeksów tureckiego rynku akcji,

3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

III I.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt III I.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

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

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

Uczestnictwa.

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

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

III I.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

III I.13.1.2. Ryzyko zmiany sposobu inwestowania

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko polegające na sposobie inwestowania, co oznacza, że przedmiot lokat może być zmienny w czasie w zależności od strategii zarządzającego.

III I.13.1.3. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy, które zostały dokonane, ponieważ podstawy te uznane są za niepoprawne, zmiany te mogą spowodować, iż inwestor poniesie obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może zasadniczo nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

III I.13.1.4. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

III I.13.1.5. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

III I.13.1.6. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

III I.13.1.7. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

III I.13.1.8. Ryzyko walutowe

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

Ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka Subfundusz nie stosuje mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa Subfunduszu.

III I.13.1.9. Ryzyko rozliczenia

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

III I.13.1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

III I.13.1.11. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

III I.13.1.12. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

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

III I.13.1.13. Ryzyko makroekonomiczne

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

III I.13.1.14. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych

na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

III I.13.1.15. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

III I.13.1.16. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

III I.13.1.17. Ryzyko dokonywania inwestycji w różne kategorie lokat

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko okresowej zmiany rodzaju instrumentów finansowymi, w które Subfundusz lokuje do 100% Aktywów. Oznacza to, iż w danym momencie do 100% Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa funduszu wskazanego w Rozdziale XII art. 1 ust. 3.3 Części II Statutu Funduszu lub w akcje oraz papiery wartościowe tureckich emitentów.

III I.13.1.18. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

III I.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

III I.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz ryzyk związanych z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w Jednostki Uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu.

Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

III I.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to

powodować ryzyko i praktyki (np. zwiększoną zmienność), co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach rynków wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi papierami wartościowymi.

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

III I.13.2.3. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

III I.13.2.4. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne. Ich wykorzystanie nie musi się ograniczać do zabezpieczania aktywów Subfunduszu, mogą one też stanowić część strategii inwestycyjnej.

Handel instrumentami pochodnymi jest prowadzony w ramach limitów inwestycyjnych i zapewnia skuteczne zarządzanie aktywami Subfunduszu, jednocześnie regulując terminy zapadalności i ryzyko. W żadnym wypadku transakcje takie nie stanowią odejścia danego Subfunduszu od celów inwestycyjnych określonych w Prospekcie.

W tym kontekście, z instrumentami pochodnymi mogą się wiązać następujące rodzaje ryzyka:

a) prawa nabyte ograniczone w czasie mogą wygasnąć i stać się bezwartościowe, lub ich wartość może znacznie spaść,

b) ryzyko straty nie da się przewidzieć i może ono przewyższyć marże,

c) transakcje mające na celu wyeliminowanie lub zmniejszenie ryzyka mogą okazać się niemożliwe w realizacji lub możliwe wyłącznie po cenach rynkowych powodujących straty,

d) ryzyko straty wzrasta jeżeli zobowiązania lub roszczenia wynikające z tych transakcji są denominowane w walucie obcej.

III I.13.2.5. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

III I.13.2.6. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

III I.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

III I.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

III I.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

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

III I.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

III I.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

III I.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

III I.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

III I.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

III I.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

III I.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

III I.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

III I.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

III I.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

III I.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

III I.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

III I.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

III I.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

III I.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

III I.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

III I.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek z siedzibą w Turcji,

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lokujących w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, a także akceptują dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów na rynku tureckim.

- akceptujących ryzyko związane z faktem, że ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa subfunduszu.

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

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

III I.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

III I.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

III I.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

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

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

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

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

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

III I.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu

Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

III I.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

III I.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

III I.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt III I.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

III I.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

III I. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

III I.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

III I.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

III I.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

III I.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt III I.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

III I.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt III I.15.2.5.1 i III I.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

III I.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

III I.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

III I.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

III I.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt III I.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III I.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt III I.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

III I.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

III I.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

III I.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości

sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

III I.15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

III I.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

III I.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

III I.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

III I.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

III I.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

III I.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

III I.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

III I.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

III I.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

III I.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

III I.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

III I.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

III I.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt III I.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

III I.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt III I.15.2.10. i w pkt III I.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

III I.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt III I.15.2.15.1. i w pkt III I.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

III I.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt III I.15.2.15.1. i w pkt III I.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

III I.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

III I.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

III I.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt III I.15.2.17.1. i w pkt III I.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

III I.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

III I.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

III I.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

III I.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

III I.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt III I.15.2.15.2. i w pkt III I.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

III I.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt III I.15.2.15.1. i w pkt III I.15.2.15.2. oraz w pkt III I.15.2.15.2., i III I.15.2.5.3., Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

III I.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt III I.15.2.15.1. i III I.15.2.5.2. oraz w pkt III I.15.2.15.2. i III I.15.2.5.3.:

III I.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

III I.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

III I.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

III I.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

III I.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt III I.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

III I.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

III I.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

III I. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

III I. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

III I.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

III I.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

III I. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

III I. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

III I.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

III I.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

III I.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

III I.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

III I.15.2.26, Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

III I.15.2.27. 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.

III I.15.2.28. 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.

III I.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

III I.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami

inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XII, art. 4 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,70% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 18 951,97 PLN.

III I.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

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

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

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

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

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

III I.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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

III I.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

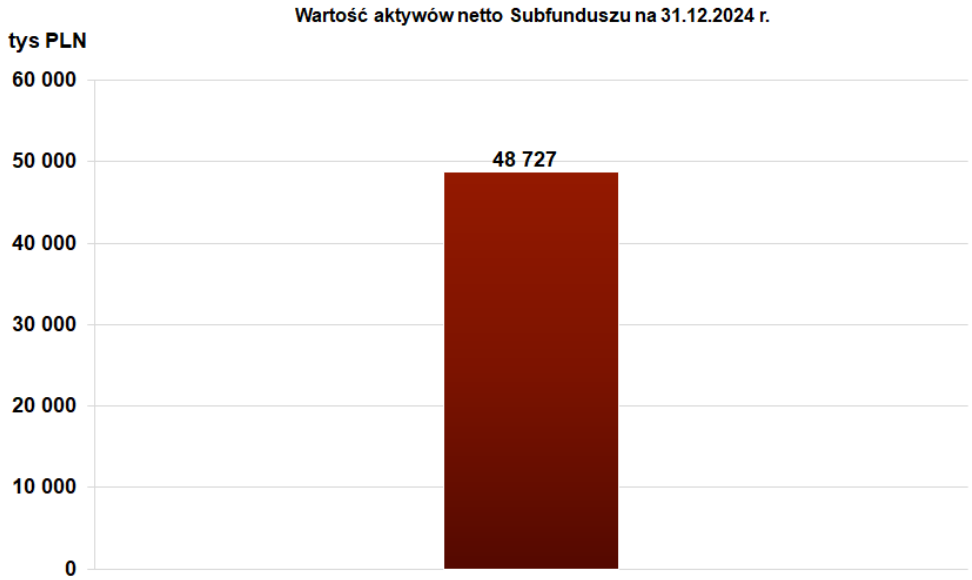
Nie dotyczy.

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

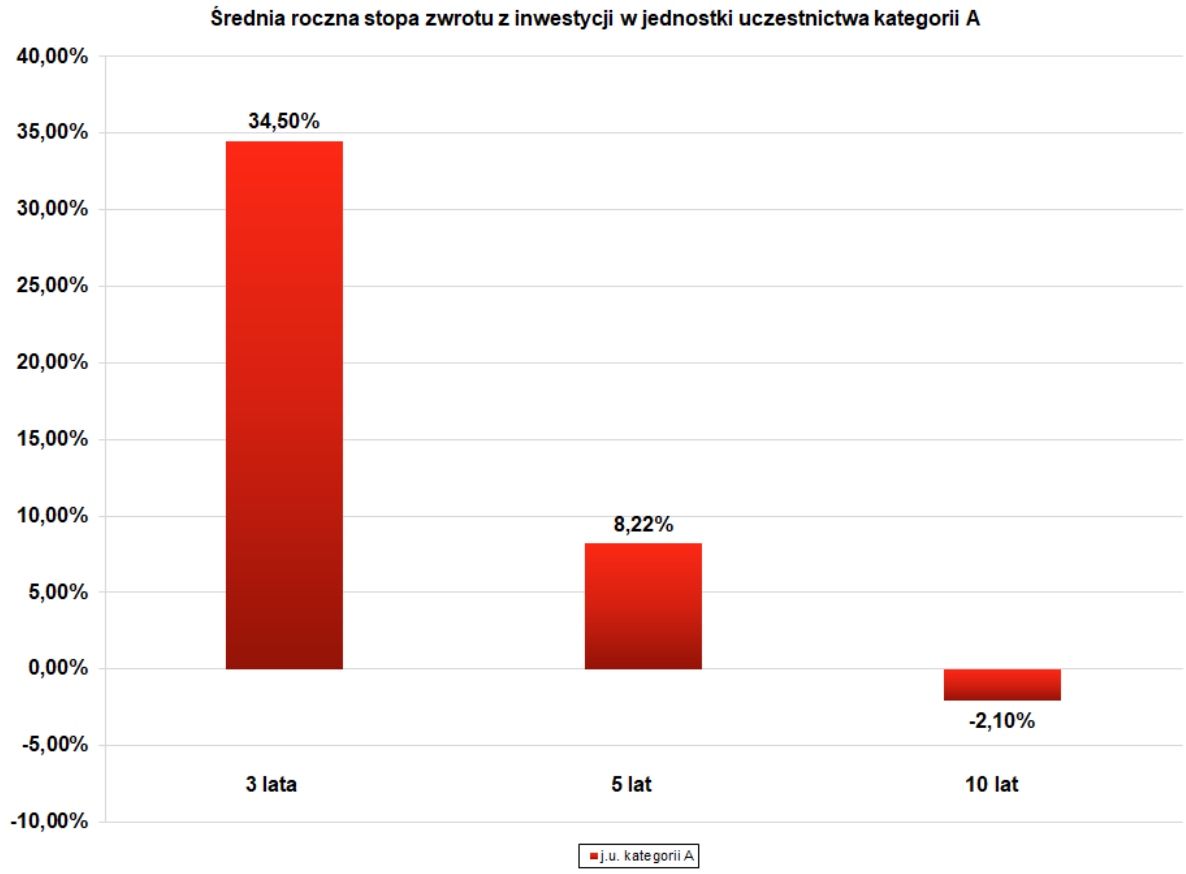
III I.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

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

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

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

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

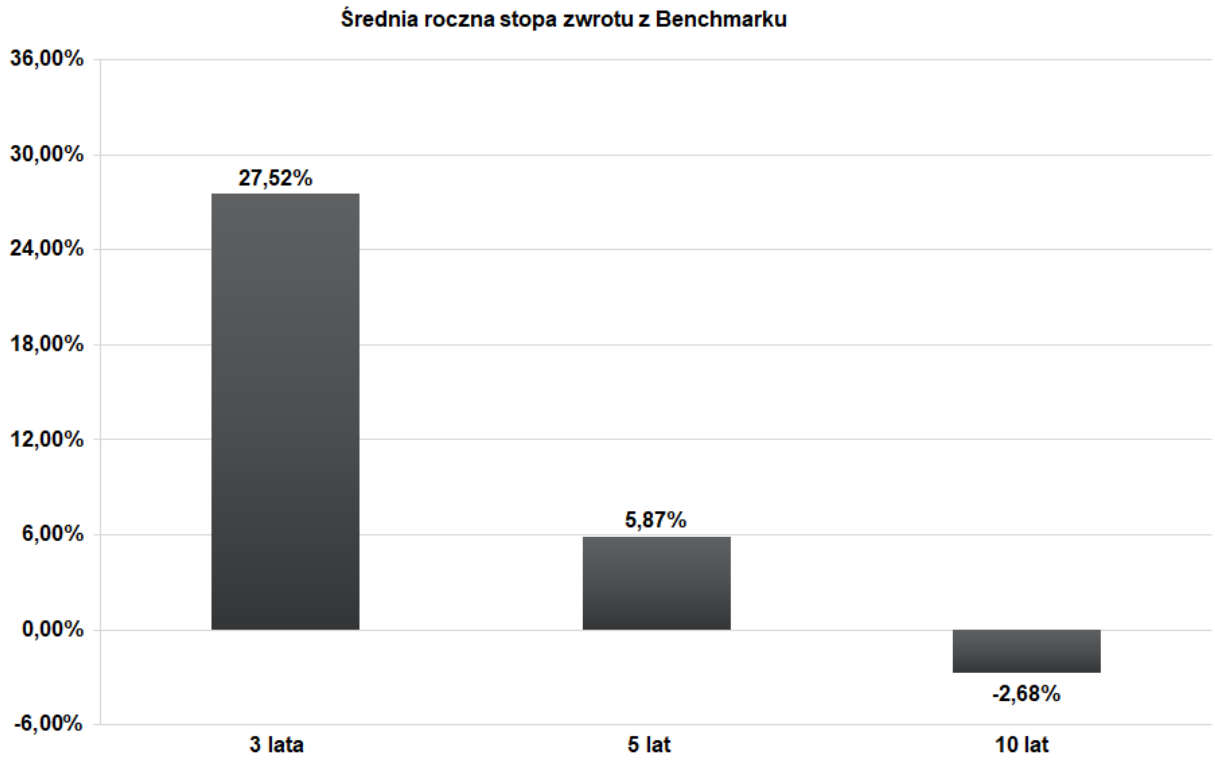
III I.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI TURKEY (przeliczony na polską walutę) i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

III I.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Subfundusz nie posiadał Benchmarku do dnia 17 września 2009 r.

III I.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. III I.18.2.



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

III I.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIJ. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR INDIE I CHINY

IIIJ.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na indyjski rynek akcji oraz chiński rynek akcji poprzez inwestycje w:

a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na indyjski lub chiński rynek akcji,

b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na indyjski lub chiński rynek akcji,

c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Chinach lub Indiach.

Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez każdy z wymienionych poniżej funduszy:

a) fundusz zagraniczny DWS India,

b) subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities,

c) subfundusz zagraniczny DWS Invest Top Asia.

Co najmniej 70% aktywów funduszu **DWS India** inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitowane przez spółki majace siedzibę lub przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Indiach. Dźwignia finansowa, wykorzystywana w warrantach pozwala uzyskiwać większe zyski, ale także i większe straty, niż w porównaniu z zyskami i stratami, generowanymi przy stosowaniu instrumentów bazowych.

Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu **DWS Invest Chinese Equities** (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz waranty akcyjne emitentów zarejestrowanych w Chinach oraz emitentów zarejestrowanych poza Chinami, którzy prowadzą główną działalność biznesową w Chinach. Papiery wartościowe emitowane przez te spółki mogą być notowane na giełdzie papierów wartościowych w Chinach lub na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też mogą być one notowane na innym rynku regulowanym będącym państwem członkowskim należącym do OECD, który działa regularnie i jest uznawany za otwarty rynek publiczny.

Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu **DWS Invest Top Asia** jest lokowane w akcje spółek majacych siedzibę lub prowadzących główną działalność w Azji. Spółka uznawana jest za prowadzącą główną działalność w Azji, jeżeli większość jej zysków lub przychodów jest generowana w Azji. Spółka uznawana jest za zarejestrowaną w Azji, jeżeli jej siedziba jest zarejestrowana w; lub jeżeli prowadzi ona główną działalność w: Hong Kongu, Indiach, Indonezji, Japonii, Korei, Malezji, Filipinach, Singapurze, Tajwanie, Tajlandii i w Chinach.

Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) atrakcyjność modelu biznesowego,

b) kondycję ekonomiczną spółki,

c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

d) udział w lokalnych indeksach akcji,

3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIIJ.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt IIIJ.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

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

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

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

IIIJ.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIJ.13.1.2. Ryzyko zmiany sposobu inwestowania

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko zmiany sposobu inwestowania wynikające z tego, że w danym momencie do 100% Aktywów Netto Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa dowolnego subfunduszu (funduszu) zagranicznego wskazanego w pkt IIIJ.12.1. niniejszego Prospektu Informacyjnego, a poziom zaangażowania w poszczególne subfundusze (fundusze) wskazane w pkt IIIJ.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

IIIJ.13.1.3. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy, które zostały dokonane, ponieważ podstawy te uznane są za niepoprawne, zmiany te mogą spowodować, iż inwestor poniesie obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może zasadniczo nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIJ.13.1.4. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIJ.13.1.5. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIJ.13.1.6. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIJ.13.1.7. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIJ.13.1.8. Ryzyko walutowe

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

Ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka Subfundusz nie stosuje mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa Subfunduszu.

IIIJ.13.1.9. Ryzyko rozliczenia

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

IIIJ.13.1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIJ.13.1.11. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIJ.13.1.12. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

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

IIIJ.13.1.13. Ryzyko makroekonomiczne

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

IIIJ.13.1.14. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIJ.13.1.15. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

IIIJ.13.1.16. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIJ.13.1.17. Ryzyko dokonywania inwestycji w różne kategorie lokat

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko okresowej zmiany rodzaju instrumentów finansowymi, w które Subfundusz lokuje do 100% Aktywów. Oznacza to, iż w danym momencie do 100% Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa funduszy i subfunduszy wskazanych w Rozdziale XIII art. 1 ust. 3 Części II Statutu Funduszu.

IIIJ.13.1.18. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIJ.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIJ.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz ryzyk związanych z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w Jednostki Uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu.

Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIJ.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to powodować ryzyko i praktyki (np. zwiększoną zmienność), co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach rynków wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi papierami wartościowymi.

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIIJ.13.2.3. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIJ.13.2.4. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne. Ich wykorzystanie nie musi się ograniczać do zabezpieczania aktywów Subfunduszu; mogą one też stanowić część strategii inwestycyjnej.

Handel instrumentami pochodnymi jest prowadzony w ramach limitów inwestycyjnych i zapewnia skuteczne zarządzanie aktywami Subfunduszu, jednocześnie regulując terminy zapadalności i ryzyko. W żadnym wypadku transakcje takie nie stanowią odejścia danego Subfunduszu od celów inwestycyjnych określonych w Prospekcie.

W tym kontekście, z instrumentami pochodnymi mogą się wiązać następujące rodzaje ryzyka:

a) prawa nabyte ograniczone w czasie mogą wygasnąć i stać się bezwartościowe, lub ich wartość może znacznie spaść,

b) ryzyko straty nie da się przewidzieć i może ono przewyższyć marże,

c) transakcje mające na celu wyeliminowanie lub zmniejszenie ryzyka mogą okazać się niemożliwe w realizacji lub możliwe wyłącznie po cenach rynkowych powodujących straty,

d) ryzyko straty wzrasta jeżeli zobowiązania lub roszczenia wynikające z tych transakcji są denominowane w walucie obcej.

IIIJ.13.2.5. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIJ.13.2.6. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIJ.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier (“CSSF”) nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIJ.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIJ.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

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

IIIJ.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIJ.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIJ.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIJ.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIJ.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIJ.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIIJ.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIJ.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIJ.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIJ.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIJ.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

IIIJ.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIJ.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIJ.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIJ.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIJ.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIJ.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek w krajach regionu Dalekiego Wschodu (zwłaszcza Indii i Chin),

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania

mających siedzibę za granicą lokujących w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, oraz akceptują dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów Subfunduszu w regionie krajów Dalekiego Wschodu.

- akceptujących ryzyko związane z faktem, że ze względu na relatywnie wysoką zmienność kursów walut krajów rozwijających się i wysoki koszt zabezpieczania tego ryzyka, Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa subfunduszu.

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

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

IIIJ.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

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

IIIJ.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

IIIJ.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIIJ.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIJ.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIJ.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIJ.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIJ. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIJ.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIJ.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIJ.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIJ.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIJ.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIJ.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIJ.15.2.5.1 i IIIJ.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIJ.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIJ.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIJ.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIJ.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIJ.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIJ.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIJ.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIJ.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIJ.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIJ.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIJ. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIJ.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIJ.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIJ.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIJ.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIJ.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIJ.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIJ.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIJ.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIJ.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIJ.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIJ.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIJ.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIJ.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIJ.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIJ.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIJ.15.2.10. i w pkt IIIJ.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIJ.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIJ.15.2.15.1. i w pkt IIIJ.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIJ.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIJ.15.2.15.1. i w pkt IIIJ.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIJ.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIJ.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIJ.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIJ.15.2.17.1. i w pkt IIIJ.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIJ.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIJ.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIJ.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIJ.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIJ.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIJ.15.2.15.2. i w pkt IIIJ.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIJ.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIJ.15.2.15.1. i w pkt IIIJ.15.2.15.2. orazw pkt IIIJ.15.2.15.2., i IIIJ.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIJ.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIJ.15.2.15.1. i IIIJ.15.2.5.2. oraz w pkt IIIJ.15.2.15.2. i IIIJ.15.2.5.3.:

IIIJ.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIJ.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIJ.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIJ.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIJ.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIJ.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIJ.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIJ.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIJ. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIJ. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIJ.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIJ.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIJ. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIJ. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIJ.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIJ.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIJ.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIJ.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIJ.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIJ.15.2.27. 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.

III.J.15.2.28. 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.

IIIJ.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIJ.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XIII, art. 32 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,95% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 9 567,68 PLN.

IIIJ.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty

manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

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

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.
Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

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

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

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

IIIJ.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

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

IIIJ.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

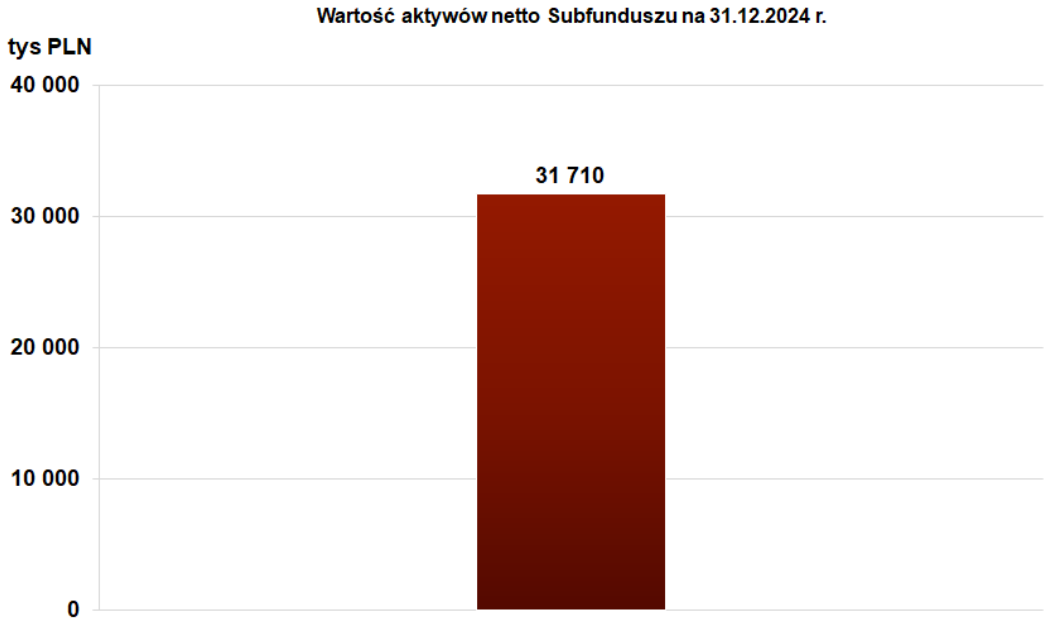
Nie dotyczy.

IIIJ.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym 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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

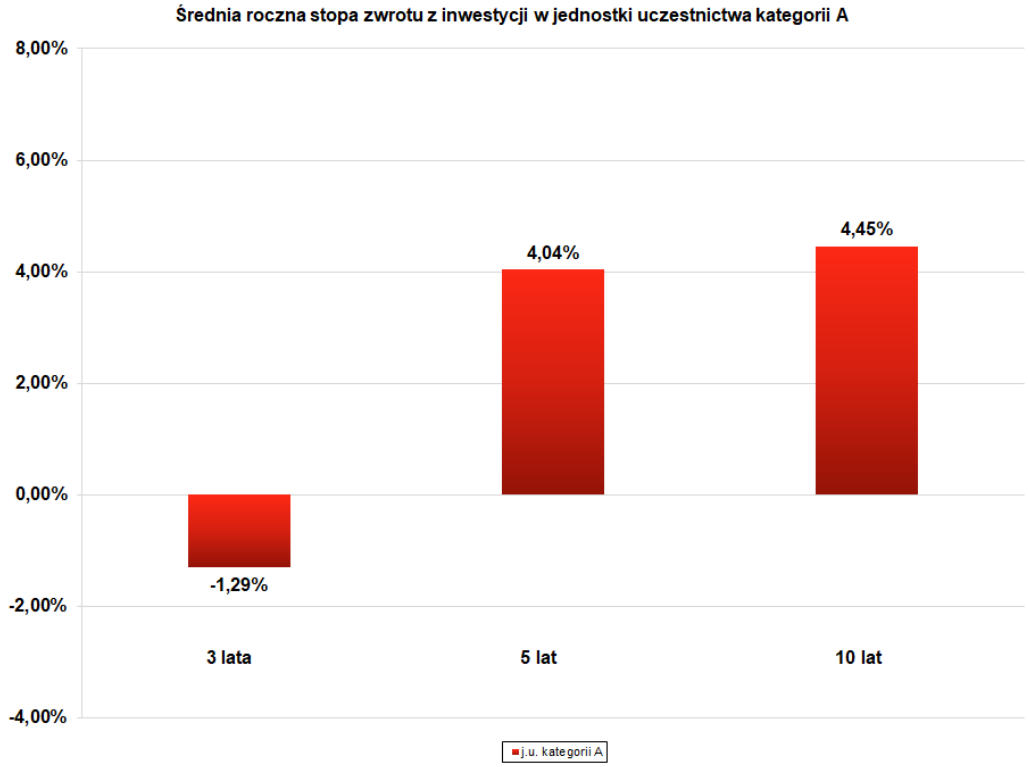
IIIJ.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

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

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

podobnych wyników w przyszłości.

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

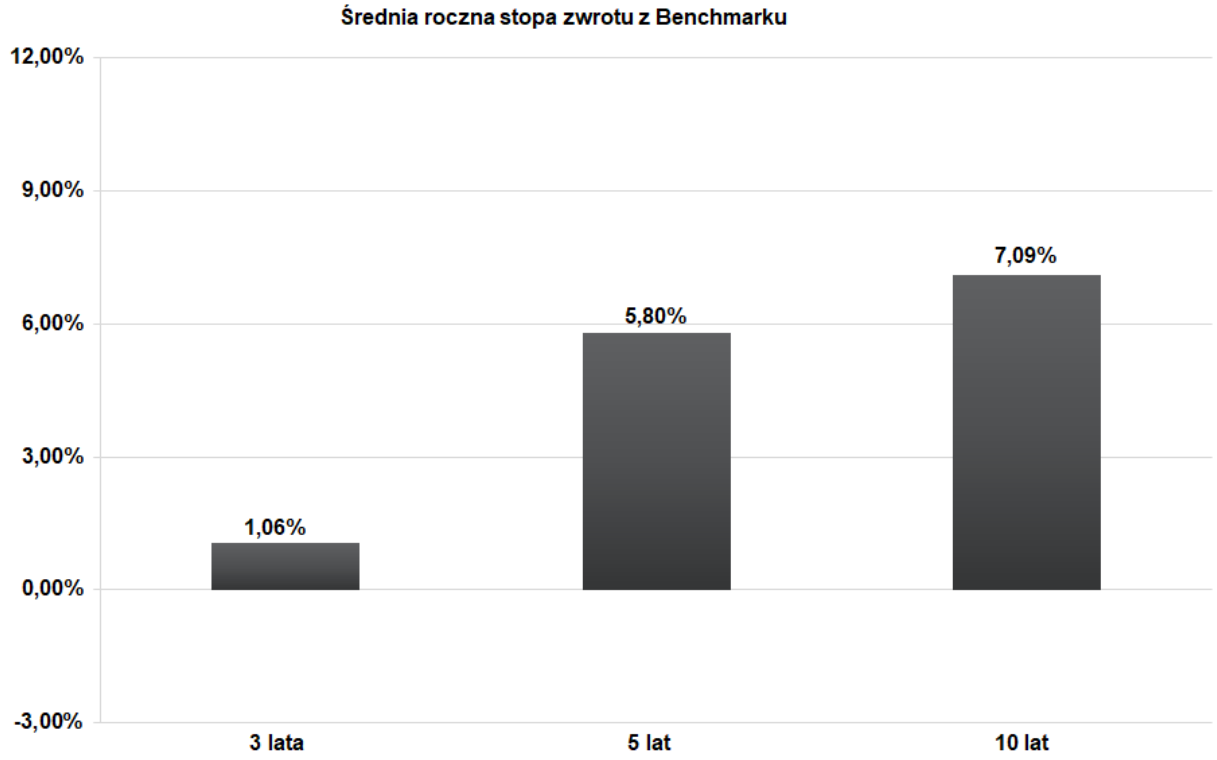
IIIJ.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 45% MSCI INDIA (przeliczony na polską walutę), w 45% MSCI CHINA (przeliczony na polską walutę) i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

IIIJ.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Subfundusz nie posiadał Benchmarku do dnia 17 września 2009 r.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

IIIJ.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIK. (skreślony)

ROZDZIAŁ IIIL. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR QUALITY

IIIL.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Investor Quality jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI.

Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek wyselekcjonowanych na podstawie ich siły rynkowej rozumianej jako zdolność do długoterminowego zwiększania zyskowności dzięki lojalności klientów. Siła rynkowa może być efektem m.in.: dominacji na rynku o ograniczonej konkurencji, siły marki lub długoterminowych przewag rynkowych na przykład takich jak: patent, technologia, dostęp do klientów, wysokie bariery wejścia na rynek, wysokie koszty zmiany dostawcy.

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

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje.

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) atrakcyjność modelu biznesowego,

b) wysokość stopy zwrotu na zaangażowanym kapitale,

c) siłę rynkową spółki rozumianą jako zdolność do długoterminowego zwiększania zyskowności dzięki lojalności klientów.

3) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIIL.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt IIIL.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

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

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne wyłącznie dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

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

IIIL.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIL.13.1.2. Ryzyko zmiany sposobu inwestowania

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko zmiany sposobu inwestowania wynikające z tego, że w danym momencie do 100% Aktywów Netto Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa dowolnego subfunduszu (funduszu) zagranicznego wskazanego w pkt IIIL.12.1. niniejszego Prospektu Informacyjnego, a poziom zaangażowania w poszczególne subfundusze (fundusze) wskazane w pkt IIIL.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

IIIL.13.1.3. Ryzyko prawne i podatkowe

Prawne i podatkowe traktowanie funduszy inwestycyjnych może ulec zmianie w sposób trudny do przewidzenia. W przypadku zmian mających konsekwencje podatkowe, które są zasadniczo niekorzystne dla inwestora lub zmian podstawy podatkowej w Subfunduszu za poprzedni rok podatkowy, które zostały dokonane, ponieważ podstawy te uznane są za niepoprawne, zmiany te mogą spowodować, iż inwestor poniesie obciążenie finansowe wynikające z korekty poprzedniego roku finansowego, pomimo iż, nie był on Uczestnikiem Funduszu w tym czasie. Z drugiej strony, inwestor może zasadniczo nie skorzystać z pozytywnej korekty za bieżący lub poprzedni rok podatkowy, w trakcie którego, był on Uczestnikiem Funduszu, jeśli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zostały umorzone lub sprzedane zanim korekta miała miejsce. Dodatkowo, korekta danych podatkowych może spowodować sytuację, gdzie dochód przed opodatkowaniem lub korzyści podatkowe są aktualnie naliczone na potrzeby podatku w innym okresie rozliczeniowym w stosunku do okresu bieżącego i przez to może to mieć negatywny wpływ dla danego inwestora.

IIIL.13.1.4. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIL.13.1.5. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIL.13.1.6. Ryzyko niedotrzymania warunków

Oprócz ogólnych trendów na rynkach kapitałowych, wyniki każdego konkretnego pojedynczego emitenta również mają wpływ na wartość inwestycji. Przykładowo, nie można wyeliminować ryzyka spadku wartości aktywów emitenta, nawet przy bardzo uważnym doborze papierów wartościowych.

IIIL.13.1.7. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIL.13.1.8. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności takich inwestycji. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu może nie odzwierciedlać zachowania indeksów akcji krajów, w których pośrednio lub bezpośrednio lokowane są aktywa Subfunduszu.

IIIL.13.1.9. Ryzyko rozliczenia

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

IIIL.13.1.10. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIL.13.1.11. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIL.13.1.12. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

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

IIIL.13.1.13. Ryzyko makroekonomiczne

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

IIIL.13.1.14. Ryzyko wyceny Aktywów Subfunduszu

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

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

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

W przypadku Subfunduszy lokujących aktywa w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania bądź funduszy zagranicznych istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia publikowania oficjalnej wyceny wyemitowanych tytułów uczestnictwa przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania, co może, zwłaszcza w przypadku gdy Subfundusz ma ograniczone możliwości pozyskania informacji o aktualnych lokatach instytucji wspólnego inwestowania a tytuły uczestnictwa tej instytucji stanowią istotną część aktywów Subfunduszu prowadzić do utrudnienia lub braku możliwości dokonania wyceny aktywów Subfunduszu.

IIIL.13.1.15. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

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

IIIL.13.1.16. Ryzyko dokonywania lokat w jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w jednostki uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane Aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIL.13.1.17. Ryzyko dokonywania inwestycji w różne kategorie lokat

Z inwestycją w Subfundusz związane jest ryzyko okresowej zmiany rodzaju instrumentów finansowymi, w które Subfundusz lokuje do 100% Aktywów. Oznacza to, iż w danym momencie do 100% Aktywów Subfunduszu może być ulokowane w jednostki uczestnictwa dowolnego subfunduszu wskazanego w Rozdziale XV art. 1 ust. 3 Części II Statutu Funduszu.

IIIL.13.1.18. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIL.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIL.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszu lub subfunduszu wiąże się z ryzykiem. Ryzyko to może być związane z rynkami akcji lub obligacji, kursami walut, stopami procentowymi, kredytami i zmiennością, jak i może obejmować ryzyko polityczne. Każdy z tych rodzajów ryzyka może też zaistnieć jednocześnie z innymi rodzajami ryzyka. Niektóre z tych czynników ryzyka omówiono w skrócie poniżej. Potencjalni inwestorzy powinni mieć doświadczenie w inwestowaniu w instrumenty stosowane w zakresie proponowanej polityki inwestycyjnej. Inwestorzy powinni mieć też jasny obraz ryzyk związanych z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa i nie powinni podejmować decyzji o inwestowaniu do czasu konsultacji z doradcami prawnymi, podatkowymi i finansowymi, audytorami lub innymi doradcami w sprawie (i) celowości inwestowania w Jednostki Uczestnictwa, uwzględniając ich osobistą sytuację finansową i podatkową oraz inne okoliczności, (ii) informacji zawartych w prospekcie informacyjnym oraz (iii) polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu.

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość jednostek uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu.

Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIL.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany

tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to powodować ryzyko i praktyki (np. zwiększoną zmienność), co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach rynków wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi papierami wartościowymi.

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIIL.13.2.3. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIL.13.2.4. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne. Ich wykorzystanie nie musi się ograniczać do zabezpieczania aktywów Subfunduszu, mogą one też stanowić część strategii inwestycyjnej.

Handel instrumentami pochodnymi jest prowadzony w ramach limitów inwestycyjnych i zapewnia skuteczne zarządzanie aktywami Subfunduszu, jednocześnie regulując terminy zapadalności i ryzyko. W żadnym wypadku transakcje takie nie stanowią odejścia danego Subfunduszu od celów inwestycyjnych określonych w Prospekcie.

W tym kontekście, z instrumentami pochodnymi mogą się wiązać następujące rodzaje ryzyka:

a) prawa nabyte ograniczone w czasie mogą wygasnąć i stać się bezwartościowe, lub ich wartość może znacznie spaść,
b) ryzyko straty nie da się przewidzieć i może ono przewyższyć marże,
c) transakcje mające na celu wyeliminowanie lub zmniejszenie ryzyka mogą okazać się niemożliwe w realizacji lub możliwe wyłącznie po cenach rynkowych powodujących straty,
d) ryzyko straty wzrasta jeżeli zobowiązania lub roszczenia wynikające z tych transakcji są denominowane w walucie obcej.

IIIL.13.2.5. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może nabywać na rzecz Subfunduszu warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIL.13.2.6. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań

przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIL.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIL.13.3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIL.13.3.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

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

IIIL.13.3.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

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

IIIL.13.3.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

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

IIIL.13.3.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIL.13.3.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIL.13.3.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

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

IIIL.13.3.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

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

IIIL.13.3.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

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

IIIL.13.3.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

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

IIIL.13.3.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

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

IIIL.13.3.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

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

IIIL.13.3.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

IIIL.13.3.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

IIIL.13.3.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIL.13.3.4. Ryzyko inflacji

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

IIIL.13.3.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

IIIL.13.3.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIL.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek charakteryzujących się dużą siłą rynkową i długoterminowym potencjałem utrzymania,

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptującychwysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami aktywów Funduszu w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie,

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

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

IIIL.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

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

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

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

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

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

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

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,

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

IIIL.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

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

IIIL.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

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

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

IIIL.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIL.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIL.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIL.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIL. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIL.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIL.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIL.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIL.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIL.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIL.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIL.15.2.5.1 i IIIL.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIL.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIL.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIL.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIL.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIL.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIL.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIL.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIL.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIL.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa

niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIL.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIL. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIL.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIL.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIL.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIL.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIL.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIL.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIL.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIL.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIL.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIL.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIL.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIL.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIL.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIL.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIL.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIL.15.2.10.3. i w pkt IIIL.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIL.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIL.15.2.15.1. i w pkt IIIL.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIL.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIL.15.2.15.1. i w pkt IIIL.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIL.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIL.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIL.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIL.15.2.17.1. i w pkt IIIL.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIL.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIL.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIL.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIL.15.2.17.3,4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIL.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIL.15.2.15.2. i w pkt IIIL.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIL.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIG.15.2.15.1. i w pkt IIIG.15.2.15.2. orazw pkt IIIL.15.2.15.2., i IIIL.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIL.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIL.15.2.15.1. i IIIL.15.2.5.2. oraz w pkt IIIL.15.2.15.2. i IIIL.15.2.5.3.:

IIIL.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIL.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIL.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIL.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIL.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIL.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIL.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIL.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIL. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIL. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIL.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIL.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIL. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIL. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIL.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIL.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIL.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIL.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIL.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIL.15.2.27. 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.

III. L.15.2.28. 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.

IIIL.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIL.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami

inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

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

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

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XV, art. 7 Części II Statutu.

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,70%

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,46%

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,94%

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U: 1,03%

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

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

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 122 823,72 PLN.

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

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

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

- kategorii I – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

- kategorii P – nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

- kategorii U – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest

Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

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

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

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

r_t^B = 0,90*(MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1, rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index– indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych z sektora quality (Ticker: M1WONQ Index),
MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index_t – Wartość World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,
MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index_{t-1} – Wartość World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
WIBIDON_{t-1} – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.
Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.
Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.
Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72

15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. 2%-1%=1%. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. (1% * 20% = 0,2%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. (4% * 20% = 0,8%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła – 0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)

5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwroty Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%. Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.
Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu. Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

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

IIIL.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

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

- nie wyższej niż 2,00 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

- nie wyższej niż 1,75 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 2.00 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 2.00 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P,
- nie wyższej niż 1,80 % Wartości aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U.

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

IIIL.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

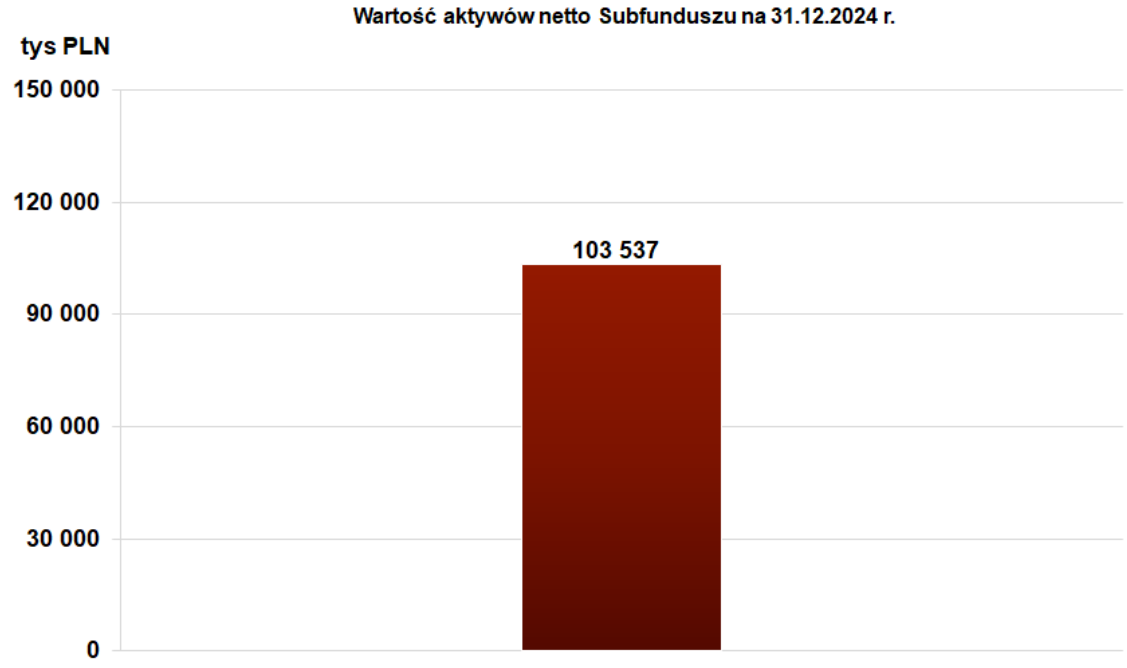
Nie dotyczy.

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

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

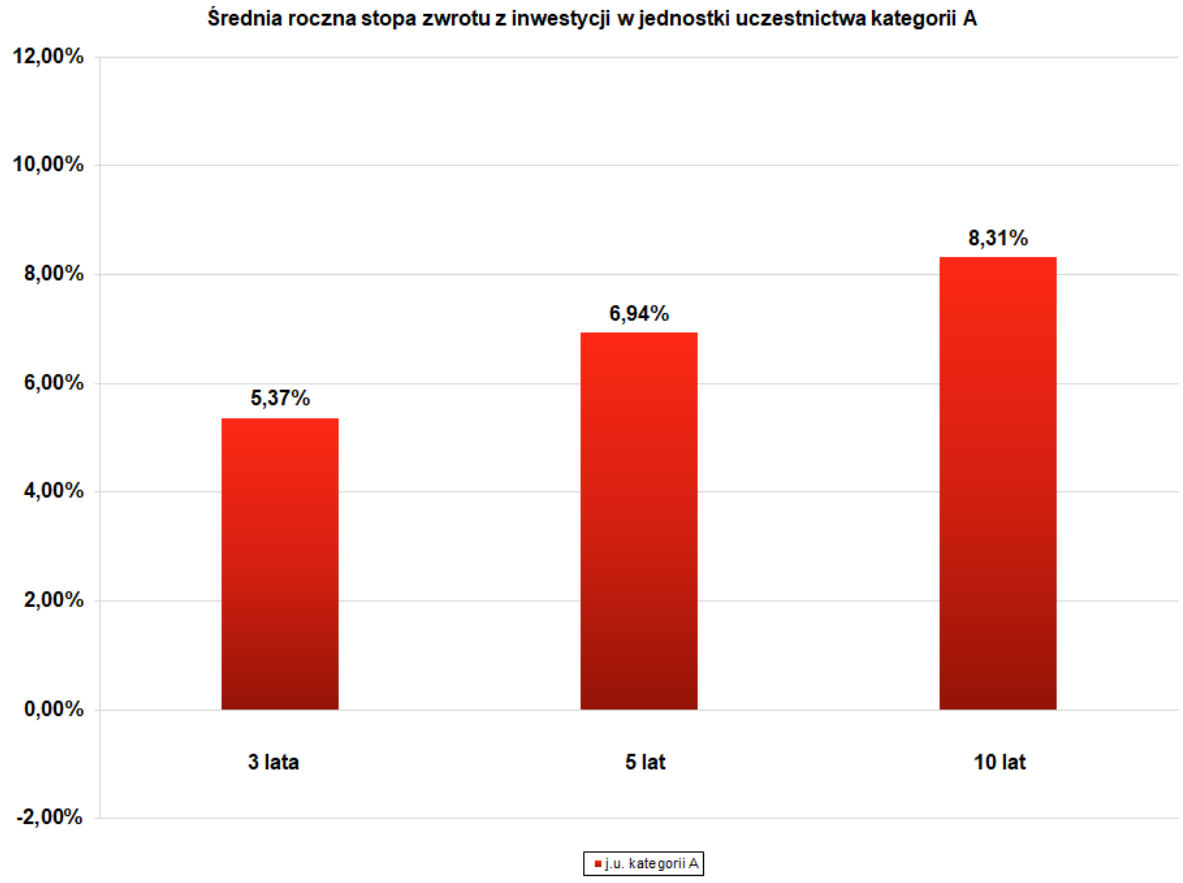
IIIL.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Subfundusz rozpoczął zbywanie jednostek kategorii I, P oraz U w 2022 r, dlatego nie określono średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa tych kategorii.

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

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

W dniu 27 lutego 2021 r. Subfundusz zmienił politykę inwestycyjną. W związku z tym wyniki Subfunduszu przedstawione powyżej zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

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

IIIL.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI World Sector Neutral Quality Index i w 10% WIBIDON.

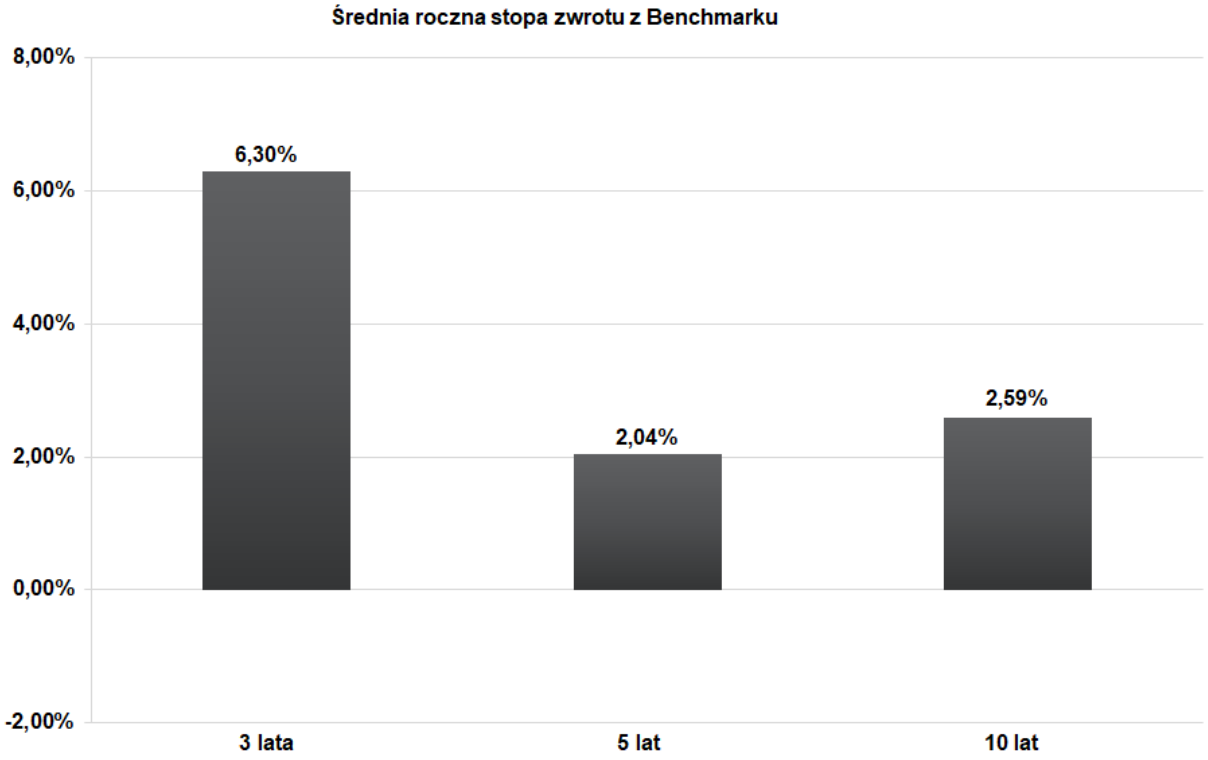
IIIL.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Subfundusz nie posiadał Benchmarku do dnia 17 września 2009 r.

Do dnia 26 lutego 2021 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI EM LATIN AMERICA (przeliczony na polską walutę) i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI World Sector Neutral Quality Index i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

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



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

IIIL.17.4. Zastrzeżenie

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

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

ROZDZIAŁ IIIM. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKUMULACJI KAPITAŁU

IIIM.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfundusz lokuje w dłużne papiery wartościowe, depozyty, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, lub odzwierciedlanie składu indeksów dłużnych papierów wartościowych. Powyższy limit obejmuje także lokaty bankowe oraz środki pieniężne na rachunkach Subfunduszu.

Do 20% Aktywów Netto Subfundusz lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) oraz instrumenty odzwierciedlające koniunkturę na rynku złota.

W celu zwiększenia ekspozycji na rynek obligacji Subfundusz może stosować dźwignię finansową. Maksymalny efektywny przewidywany poziom dźwigni nie może przekraczać 160% Aktywów Netto. W zależności od kierunku zmian kursów obligacji, dźwignia ta może wpłynąć pozytywnie lub negatywnie na wycenę jednostek uczestnictwa.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

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

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów w których realizowane są inwestycje,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) atrakcyjność modelu biznesowego,

b) efektywność wykorzystania kapitału,

c) politykę dystrybucji zysków,

d) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

3) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:

a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,

b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,

c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

d) poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

4) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

5) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,

6) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

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

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

IIIM.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub

z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt IIIM.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

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

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

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

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

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

IIIM.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 15 ust. 32 Części I Statutu Funduszu oraz art. 1 ust. 40 Rozdziału XV Części II Statutu Funduszu

1) Skarb Państwa,
2) Narodowy Bank Polski,
3) jednostkę samorządu terytorialnego,
4) Państwo Członkowskie,
5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
6) państwo należące do OECD,
7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

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

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

IIIM.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIM.13.1.2. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIM.13.1.3. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIM.13.1.4. Ryzyko rozliczenia

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

IIIM.13.1.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIM.13.1.6. Ryzyko walutowe

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

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

IIIM.13.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

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

IIIM.13.1.8. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

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

IIIM.13.1.9. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

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

IIIM.13.1.10. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIM.13.1.11. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może

negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIM.13.1.12. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIM.13.1.13. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą nierepreprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIM.13.1.14. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,

- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIM.13.1.15. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIM.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIM.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy

również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIM.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIM.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIM.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIM.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIM.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIM.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIM.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIM.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIM.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIM.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIM.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIM.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIM.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIM.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonej przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIM.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie

zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIM.13.2.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIM.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych (w tym obligacji korporacyjnych), ale także akcji spółek oraz metali szlachetnych i akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w różne klasy aktywów oraz możliwość umiarkowanych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie. Niniejszy fundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 3 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIM pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIM.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

IIIM.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIM.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIM.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

IIIM.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich.

IIIM.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIM.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I, P i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

IIIM.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIM.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIM.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIM.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIM.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIM.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIM.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty

przez Narodowy Bank Polski.

IIIM.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIM. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIM.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIM.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIM.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIM.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIM.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIM.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIM.15.2.5.1 i IIIM.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIM.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIM.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIM.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIM.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIM.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIM.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIM.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIM.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIM.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIM.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIM. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIM.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIM.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIM.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIM.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIM.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIM.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIM.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIM.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów

uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIM.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIM.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIM.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIM.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIM.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIM.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIM.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIM.15.2.10. i w pkt IIIM.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIM.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIM.15.2.15.1. i w pkt IIIM.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIM.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIM.15.2.15.1. i w pkt IIIM.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIM.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIM.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIM.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIM.15.2.17.1. i w pkt IIIM.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIM.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIM.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIM.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIM.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIM.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIM.15.2.15.2. i w pkt IIIM.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIM.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIM.15.2.15.1. i w pkt IIIM.15.2.15.2. orazw pkt IIIM.15.2.15.2., i IIIM.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIM.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIM.15.2.15.1. i IIIM.15.2.5.2. oraz w pkt IIIM.15.2.15.2. i IIIM.15.2.5.3.:

IIIM.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIM.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIM.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIM.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIM.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIM.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIM.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIM.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIM. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIM. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIM.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIM.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIM. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIM. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIM.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIM.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIM.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIM.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIM.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIM.15.2.27. 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.

IIIM.15.2.28. 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.

IIIM.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIM.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIM.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIM.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XV, art. 2 Części II Statutu.

IIIM.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,63%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 1,57%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,86%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 261 565,23 PLN.

IIIM.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

- kategorii F - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

- kategorii I – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

- kategorii P – nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 1,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

IIIM.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

r_t^B = 0,06*(WIG$_t$ / WIG$_{t-1}$ – 1) + 0,06*(MSCI World Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI World Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,60*(TBSP.Index$_t$ / TBSP.Index$_{t-1}$ -1) + 0,28*ACT(t-1,t) / 365*(WIBOR6M$_{t-1}$+0,60%)

$$R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$, a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999995),
WIG_t - Wartość WIG w Dniu Wyceny t,
WIG_{t-1} - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
MSCI World Net Total Return USD Index– indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych (ISIN: GB00BMY0G899),
MSCI World Net Total Return USD Index$_t$ – Wartość MSCI World Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,
MSCI World Net Total Return USD Index$_{t-1}$ – Wartość MSCI World Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
TBSP.Index – indeks obligacji skarbowych w Polsce, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999474).
TBSP.Index$_t$ – Wartość TBSP.Index w Dniu Wyceny t,
TBSP.Index$_{t-1}$ – Wartość TBSP.Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),
$WIBOR6M_{t-1}$ – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIG, MSCI World Net Total Return USD Index, TBSP.Index oraz WIBOR6M.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.
Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.
Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.
Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	2,00%	-1,00%	3,00%	3,00%	0,600%	102,00	101,40
2	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	106,08	105,46
3	8,00%	9,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	114,57	113,89
4	-3,00%	-3,00%	0,00%	0,00%	0,000%	111,13	110,48
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01
7	-2,00%	-1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,50	113,69
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76
10	-1,00%	-1,50%	0,50%	0,00%	0,000%	122,46	120,54
11	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	128,58	126,57
12	-2,00%	-3,00%	1,00%	0,50%	0,100%	126,01	123,91
13	-4,00%	-3,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,97	118,96
14	2,00%	2,00%	0,00%	0,00%	0,000%	123,39	121,34
15	10,00%	7,00%	3,00%	2,50%	0,500%	135,73	132,86
16	2,00%	3,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	138,44	135,52
17	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	143,98	140,94
18	-3,00%	-3,50%	0,50%	0,00%	0,000%	139,66	136,71
19	1,00%	0,50%	0,50%	0,00%	0,000%	141,06	138,08

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. 2%-1%=1%. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. (1% * 20% = 0,2%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość

							początkowa - 100,00)
1	2,00%	-1,00%	3,00%	3,00%	0,600%	102,00	101,40
2	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	106,08	105,46
3	8,00%	9,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	114,57	113,89
4	-3,00%	-3,00%	0,00%	0,00%	0,000%	111,13	110,48
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. (4% * 20% = 0,8%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	4,00%	4,00%	0,00%	0,00%	0,000%	106,08	105,46
3	8,00%	9,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	114,57	113,89
4	-3,00%	-3,00%	0,00%	0,00%	0,000%	111,13	110,48
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła – 0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	5,00%	3,00%	2,00%	1,00%	0,200%	116,69	115,78
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01
7	-2,00%	-1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,50	113,69
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	1,00%	-3,00%	4,00%	4,00%	0,800%	117,85	116,01
7	-2,00%	-1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,50	113,69
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76
10	-1,00%	-1,50%	0,50%	0,00%	0,000%	122,46	120,54

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwroty Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%. Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.
Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	121,27	119,37
9	2,00%	1,75%	0,25%	0,00%	0,000%	123,70	121,76
10	-1,00%	-1,50%	0,50%	0,00%	0,000%	122,46	120,54
11	5,00%	5,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	128,58	126,57
12	-2,00%	-3,00%	1,00%	0,50%	0,100%	126,01	123,91

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu. Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

IIIM.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIM.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Funduszu w odniesieniu do subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 1,50 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 0,75 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 1.50 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 1.50 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P,
- nie wyższej niż 1,35 % Wartości aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii U.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa ta naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

IIIM.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

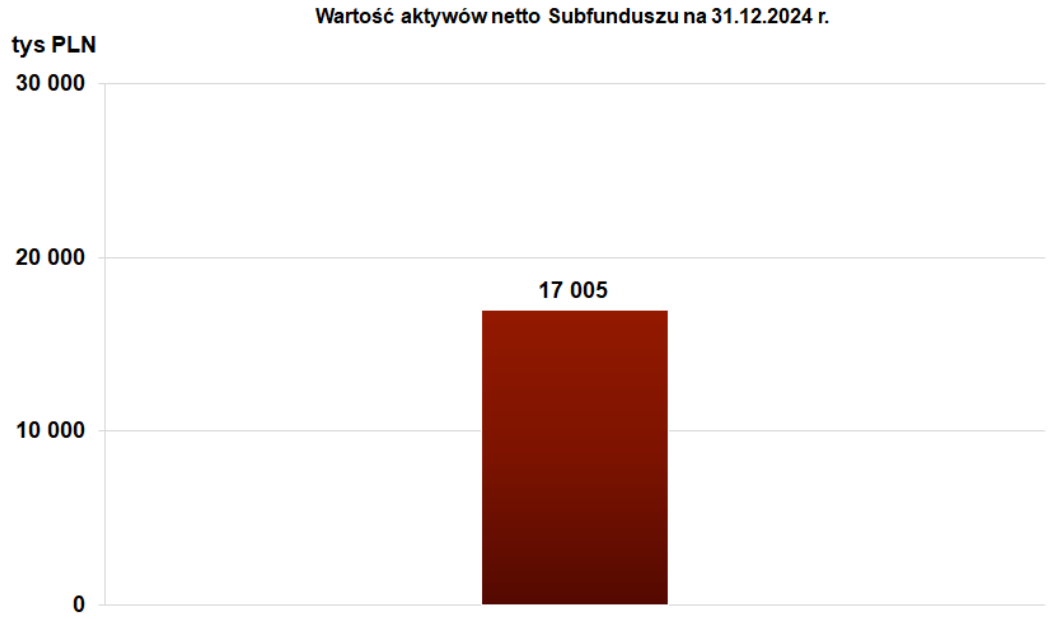
Nie dotyczy.

IIIM.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu oraz Rozdziale XV, art. 2 Części II Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

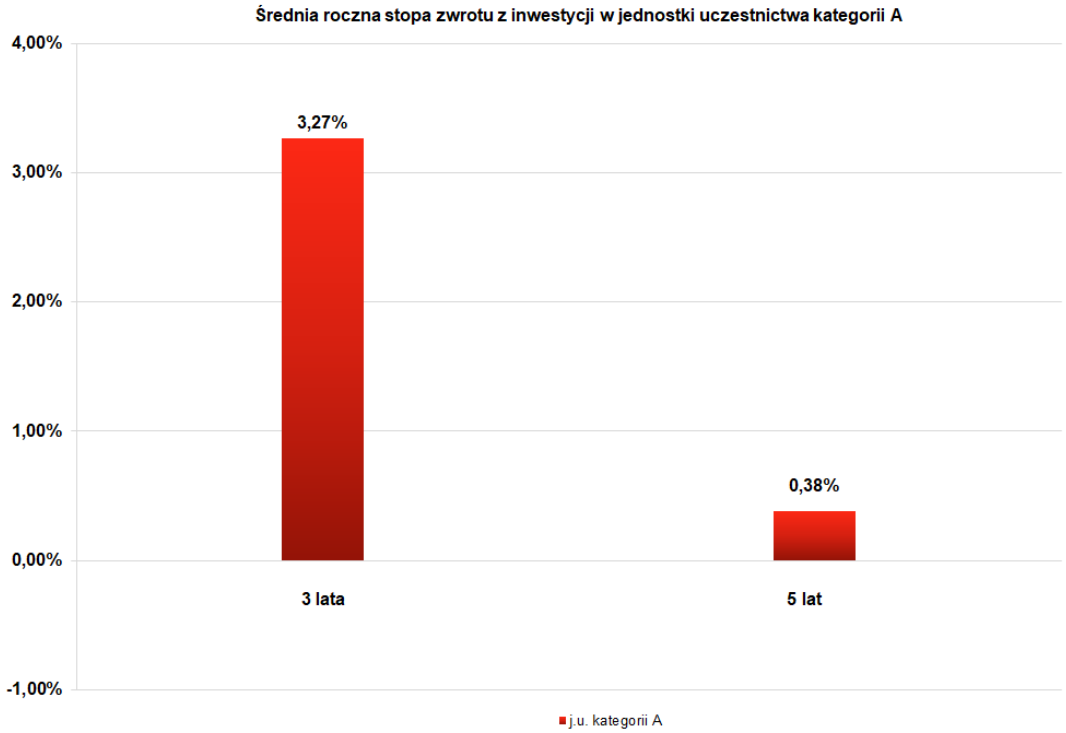
IIIM.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIM.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIM.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P w 2022 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii I oraz P Subfunduszu.

W dniu 27 lutego 2021 r. Subfundusz zmienił politykę inwestycyjną. W związku z tym wyniki Subfunduszu przedstawione powyżej zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

Subfundusz rozpoczął zbywanie jednostek kategorii I, P w 2022 r, dlatego nie określono średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa tych kategorii

IIIM.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIM.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 60% TBSP.Index, w 6% MSCI World Net Total Return USD Index, w 6% WIG oraz w 28% 6 miesięczna stawka WIBOR powiększona o 0,60%.

IIIM.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 27 lutego 2021 r. poziom referencyjny (benchmark) wyznaczał wzorzec składający się z 6 miesięcznej stawki WIBID.

Do dnia 30 czerwca 2022 r. Subfundusz nie posiadał poziomu referencyjnego (benchmarku).

IIIM.17.4. Zastrzeżenie

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Funduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ IIIN. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR VALUE

IIIN.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIN.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Investor Value jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI.

Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek mających potencjał zwiększenia wartości rynkowej poprzez poprawę sytuacji finansowej, relatywną atrakcyjność wycenową czy też atrakcyjność polityki dystrybucji zysków do akcjonariuszy (w formie dywidendy lub skupu akcji własnych).

Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIN.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) potencjalna poprawa kondycji finansowej,

b) relatywna atrakcyjność wycenowa,

c) polityka dystrybucji zysków do akcjonariuszy (w formie dywidendy lub skupu akcji własnych).

3) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

IIIN.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIN.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt IIIN.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

IIIN.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIN.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIN.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 15 ust. 32 Części I Statutu Funduszu oraz art. 1 ust. 40 Rozdziału XVI Części II Statutu Funduszu

1) Skarb Państwa,
2) Narodowy Bank Polski,
3) jednostkę samorządu terytorialnego,
4) Państwo Członkowskie,
5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
6) państwo należące do OECD,
7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

IIIN.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIN.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIN.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIN.13.1.2. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIN.13.1.3. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIN.13.1.4. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIN.13.1.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym

rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIN.13.1.6. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności takich inwestycji. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej stosowane mechanizmy zabezpieczenia nie pokrywają w pełni ryzyka walutowego związanego z posiadanym portfelem inwestycyjnym.

IIIN.13.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIN.13.1.8. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIN.13.1.9. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIN.13.1.10. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIN.13.1.11. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIN.13.1.12. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIN.13.1.13. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIN.13.1.14. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,

- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIN.13.1.15. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIN.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIN.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIN.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIN.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIN.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIN.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIN.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIN.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIN.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIN.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIN.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIN.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIN.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIN.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIN.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIN.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, która prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonej przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIN.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIN.13.2.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIN.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek charakteryzujących się relatywnie atrakcyjną wyceną w porównaniu do bezpośrednich konkurentów, branży czy też szerokiego rynku akcji, mających potencjał zwiększenia swojej wartości poprzez poprawę sytuacji finansowej, pozycji konkurencyjnej czy też atrakcyjności polityki wynagradzania akcjonariuszy.
- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami aktywów Funduszu w akcje, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie,

Niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 5 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIN pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIN.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

IIIN.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIN.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIN.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

IIIN.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich.

IIIN.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIN.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

IIIN.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIN.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIN.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIN.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIN.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIN.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIN.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIN.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIN. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIN.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIN.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIN.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIN.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIN.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIN.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIN.15.2.5.1 i IIIN.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIN.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIN.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIN.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIN.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIN.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIN.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIN.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIN.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIN.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIN.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIN. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIN.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIN.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIN.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIN.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIN.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIN.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIN.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIN.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIN.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIN.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIN.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIN.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIN.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIN.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są

obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIN.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIN.15.2.10. i w pkt IIIN.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIN.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIN.15.2.15.1. i w pkt IIIN.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIN.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIN.15.2.15.1. i w pkt IIIN.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIN.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIN.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIN.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIN.15.2.17.1. i w pkt IIIN.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIN.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIN.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIN.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIN.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIN.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIN.15.2.15.2. i w pkt IIIN.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIN.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIN.15.2.15.1. i w pkt IIIN.15.2.15.2. oraz w pkt IIIN.15.2.15.2., i IIIN.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIN.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIN.15.2.15.1. i IIIN.15.2.5.2. oraz w pkt IIIN.15.2.15.2. i IIIN.15.2.5.3.:

IIIN.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIN.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIN.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIN.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIN.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIN.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIN.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIN.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIN. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIN. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIN.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIN.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIN. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIN. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIN.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIN.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIN.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIN.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIN.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIN.15.2.27. 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.

IIIN.15.2.28. 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.

IIIN.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIN.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIN.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIN.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XVI, art. 2 Części II Statutu.

IIIN.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,63% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 91 018,08 PLN.

IIIN.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

- kategorii F – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu.

W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5,00% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

IIIN.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

r_t^B = 0,90*(MSCI World Value Index Net Total Return USD$_t$ / MSCI World Value Index Net Total Return USD$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2024-2028: ostatni dzień wyceny w 2023 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1, rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
MSCI World Value Index Net Total Return USD – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych; którego cel inwestowania jest określany przy użyciu zmiennych: wartość księgowa do ceny, 12-miesięczy zysk do ceny oraz rentowność dywidendy (Ticker: M1WO000V),
MSCI World Value Index Net Total Return USD_t – Wartość MSCI World Value Index Net Total Return USD w Dniu Wyceny t,
MSCI World Value Index Net Total Return USD_{t-1} – Wartość MSCI World Value Index Net Total Return USD w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: MSCI World Value Index Net Total Return USD oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.
Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.
Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.
Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11

5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72
15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. 2%-1%=1%. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. (1% * 20% = 0,2%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. (4% * 20% = 0,8%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła – 0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwroty Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%. Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.
Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu. Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

IIIN.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIN.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa ta naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

IIIN.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

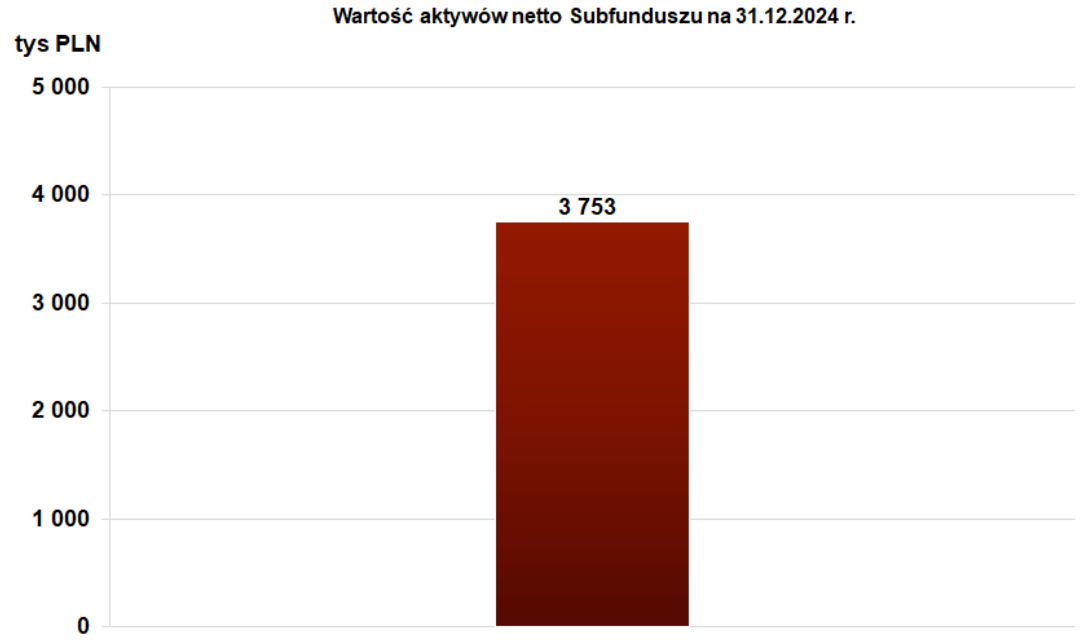
Nie dotyczy.

IIIN.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu oraz Rozdziale XVI, art. 2 Części II Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

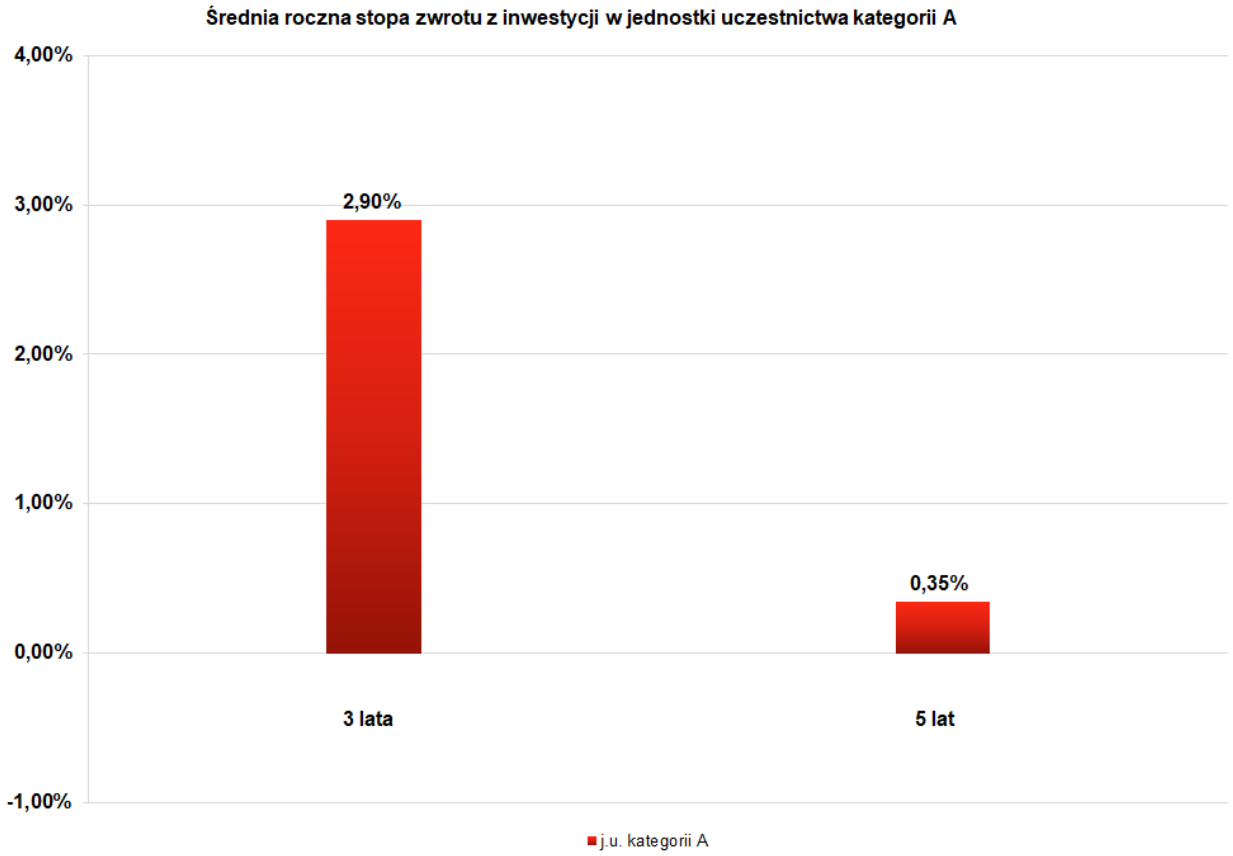
IIIN.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIN.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIN.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

IIIN.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

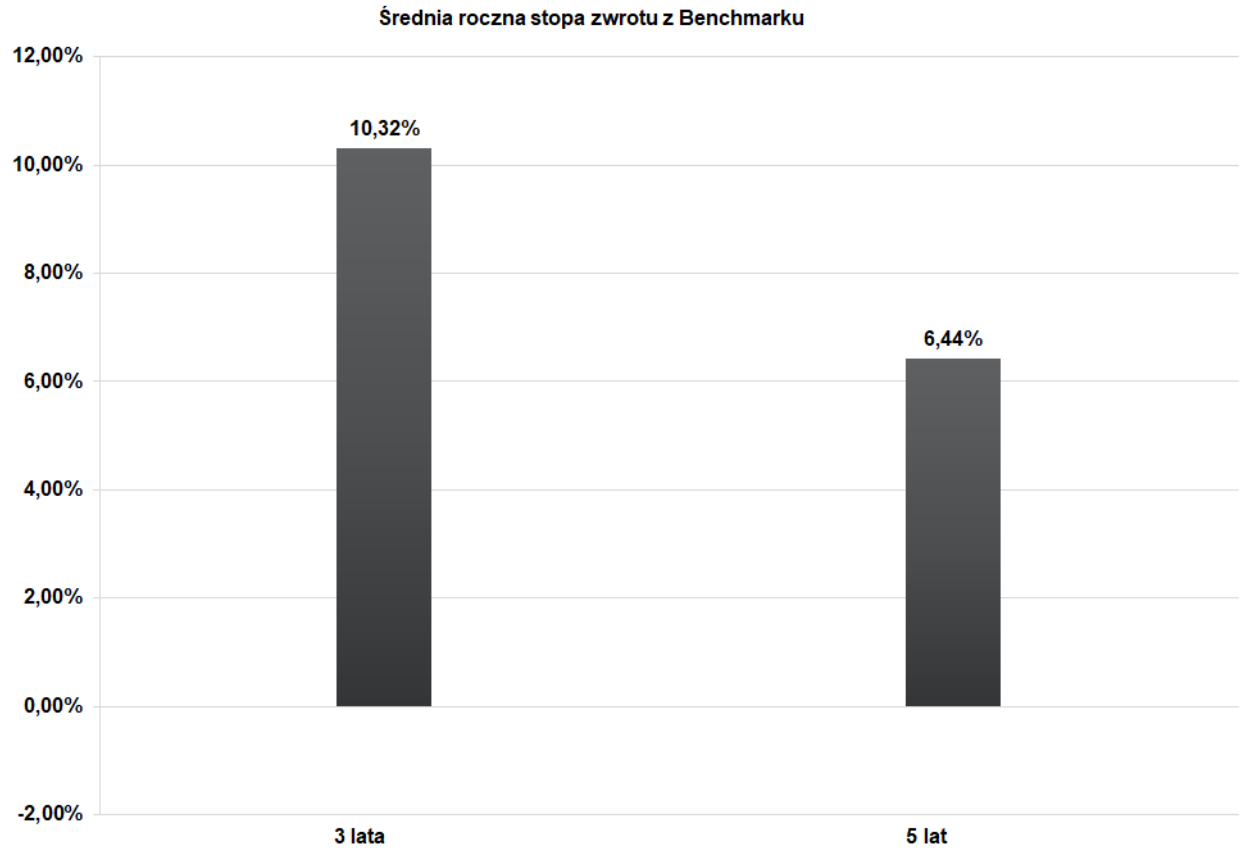
IIIN.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI World Value Index Net Total Return i w 10% WIBIDON.

IIIN.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 29 czerwca 2023 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) była w 100% 6-miesięczna stawka WIBID.

IIIN.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIN.17.2.



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIN.17.4. Zastrzeżenie

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Funduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ IIIO. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH

IIIO.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIO.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Investor Akcji Spółek Wzrostowych jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI.

Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek wzrostowych, czyli takich, które charakteryzują się ponadprzeciętnym (na tle branży lub szerokiego rynku akcji danego kraju) tempem wzrostu przychodów, zysków, przepływów gotówkowych z działalności podstawowej lub wszystkich powyższych wartości.

Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIO.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje.

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) dynamika przychodów,

b) potencjał do generowania przepływów finansowych,

c) potencjał do generowania zysków,

d) atrakcyjność modelu biznesowego.

3) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

IIIO.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIO.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na tym, że poziom zaangażowania w poszczególne składniki lokat wskazane w pkt IIIO.12.1. może być zmienny w czasie, co zależy od strategii zarządzających Subfunduszem.

IIIO.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIO.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIO.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 15 ust. 32 Części I Statutu Funduszu oraz art. 1 ust. 40 Rozdziału XVII Części II Statutu Funduszu

1) Skarb Państwa,
2) Narodowy Bank Polski,
3) jednostkę samorządu terytorialnego,
4) Państwo Członkowskie,
5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
6) państwo należące do OECD,
7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

IIIO.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIO.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIO.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIO.13.1.2. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIO.13.1.3. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIO.13.1.4. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIO.13.1.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym

rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIO.13.1.6. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności takich inwestycji. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIO.13.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIO.13.1.8. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIO.13.1.9. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIO.13.1.10. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIO.13.1.11. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIO.13.1.12. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych

na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIO.13.1.13. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIO.13.1.14. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,

- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIO.13.1.15. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIO.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIO.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIO.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIL.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIO.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIO.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony

wpływ

IIIO.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIO.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIO.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIO.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIO.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIO.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIO.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIO.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIO.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIO.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, która prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonej przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIO.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIO.13.2.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIO.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek działających w sektorach/branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu, mających potencjał silniejszego wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku,

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje oraz możliwość znacznych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie.

Niniejszy fundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 5 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIO pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIO.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

IIIO.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIO.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIO.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

IIIO.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich.

IIIO.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIO.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

IIIO.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIO.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIO.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIO.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonegoprzez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIO.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIO.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIO.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIO.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIO. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIO.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIO.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIO.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIO.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIO.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIO.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIO.15.2.5.1 i IIIO.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIO.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIO.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIO.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIO.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIO.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIO.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIO.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIO.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIO.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIO.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIO. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIO.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIO.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIO.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIO.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIO.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIO.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIO.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIO.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIO.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIO.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIO.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIO.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIO.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIO.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIO.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIO.15.2.10. i w pkt IIIO.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIO.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIO.15.2.15.1. i w pkt IIIO.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIO.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIO.15.2.15.1. i w pkt IIIO.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIO.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIO.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIO.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIO.15.2.17.1. i w pkt IIIO.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIO.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIO.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIO.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIO.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIO.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIO.15.2.15.2. i w pkt IIIO.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIO.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIO.15.2.15.1. i w pkt IIIO.15.2.15.2. oraz w pkt IIIO.15.2.15.2., i IIIO.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIO.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIO.15.2.15.1. i IIIO.15.2.5.2. oraz w pkt IIIO.15.2.15.2. i IIIO.15.2.5.3.:

IIIO.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIO.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIO.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIO.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIO.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIO.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIO.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIO.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIO. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIO. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIO15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIO.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIO. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIO. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIO.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIO.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIO.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIO.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIO.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIO.15.2.27. 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.

IIIO.15.2.28. 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.

IIIO.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIO.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIO.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIO.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XVII, art. 2 Części II Statutu.

IIIO.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,75% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 244 655,16 PLN.

IIIO.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

- kategorii F - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

IIIO.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\ldots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

r_t^B = 0,90*(MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,1*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t do 31 grudnia 2024 r.

r_t^B = 0,20*(WIG$_t$ / WIG$_{t-1}$ – 1) + 0,70*(MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,1*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t od 1 stycznia 2025 r.

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$, a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999995),
WIG_t - Wartość WIG w Dniu Wyceny t,
WIG_{t-1} - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
MSCI World Growth Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek wzrostowych notowanych na rynkach krajów rozwiniętych (Ticker: M1WO000G Index),
$MSCI\ World\ Growth\ Net\ Total\ Return\ USD\ Index_t$ – Wartość MSCI World Growth Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,
$MSCI\ World\ Growth\ Net\ Total\ Return\ USD\ Index_{t-1}$ – Wartość MSCI World Growth Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIG, MSCI World Growth Net Total Return USD Index oraz WIBIDON.

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:

- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.
Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.
Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.
Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02
13	-14,40%	-13,90%	-0,50%	0,00%	0,000%	182,70	179,78
14	7,20%	7,20%	0,00%	0,00%	0,000%	195,86	192,72
15	36,00%	33,00%	3,00%	2,50%	0,500%	266,37	261,14
16	7,20%	8,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	285,55	279,94
17	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	326,67	320,25
18	-10,80%	-11,30%	0,50%	0,00%	0,000%	291,39	285,67
19	3,60%	3,10%	0,50%	0,00%	0,000%	301,88	295,95

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad.4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. 2%-1%=1%. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. (1% * 20% = 0,2%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	7,20%	4,20%	3,00%	3,00%	0,600%	107,20	106,60
2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. (4% * 20% = 0,8%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)

2	14,40%	14,40%	0,00%	0,00%	0,000%	122,64	121,95
3	28,80%	29,80%	-1,00%	0,00%	0,000%	157,96	157,07
4	-10,80%	-10,80%	0,00%	0,00%	0,000%	140,90	140,11
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła – 0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	18,00%	16,00%	2,00%	1,00%	0,200%	166,26	165,05
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	3,60%	-0,40%	4,00%	4,00%	0,800%	172,24	169,67
7	-7,20%	-6,20%	-1,00%	0,00%	0,000%	159,84	157,45
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwroty Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%. Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.
Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	188,61	185,79
9	7,20%	6,95%	0,25%	0,00%	0,000%	202,19	199,17
10	-3,60%	-4,10%	0,50%	0,00%	0,000%	194,91	192,00
11	18,00%	18,50%	-0,50%	0,00%	0,000%	230,00	226,56
12	-7,20%	-8,20%	1,00%	0,50%	0,100%	213,44	210,02

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu. Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

IIIO.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIO.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa ta naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

IIIO.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

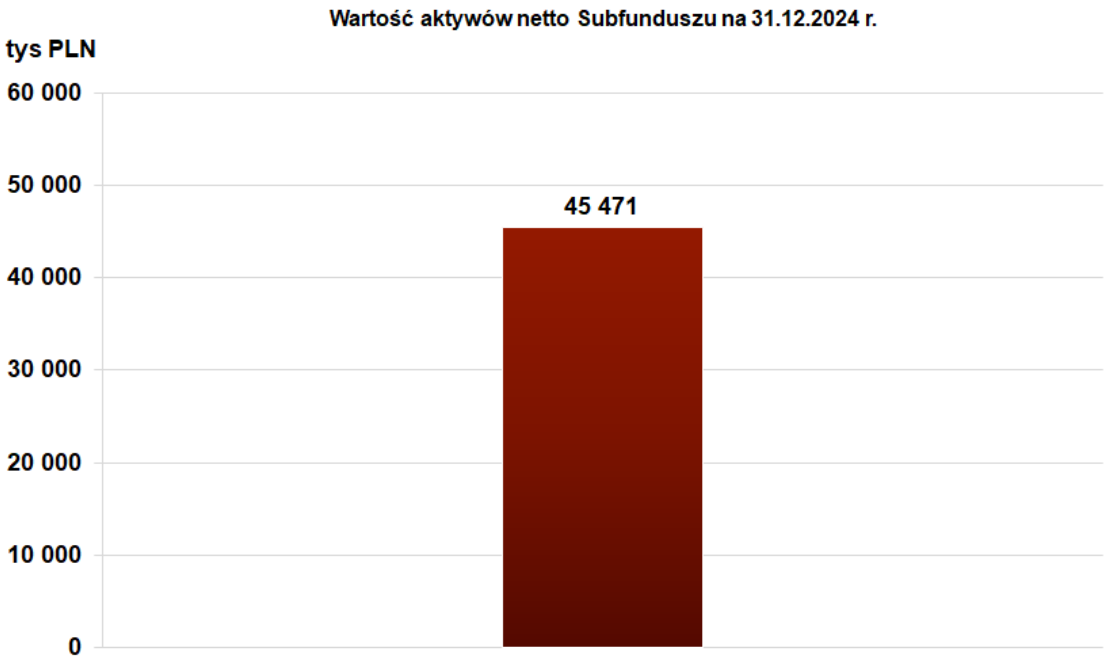
Nie dotyczy.

IIIO.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu oraz Rozdziale XVII, art. 2 Części II Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

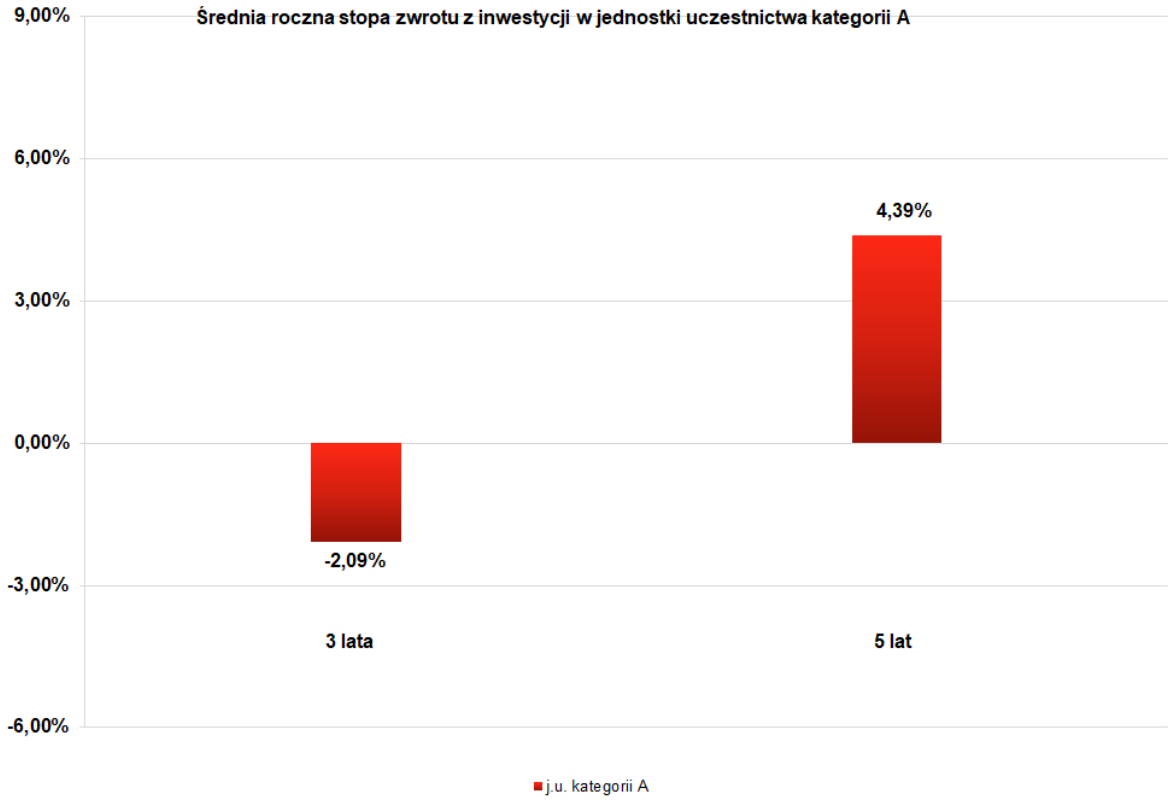
IIIO.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIO.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIO.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIO.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIO.17.3.1. Benchmark

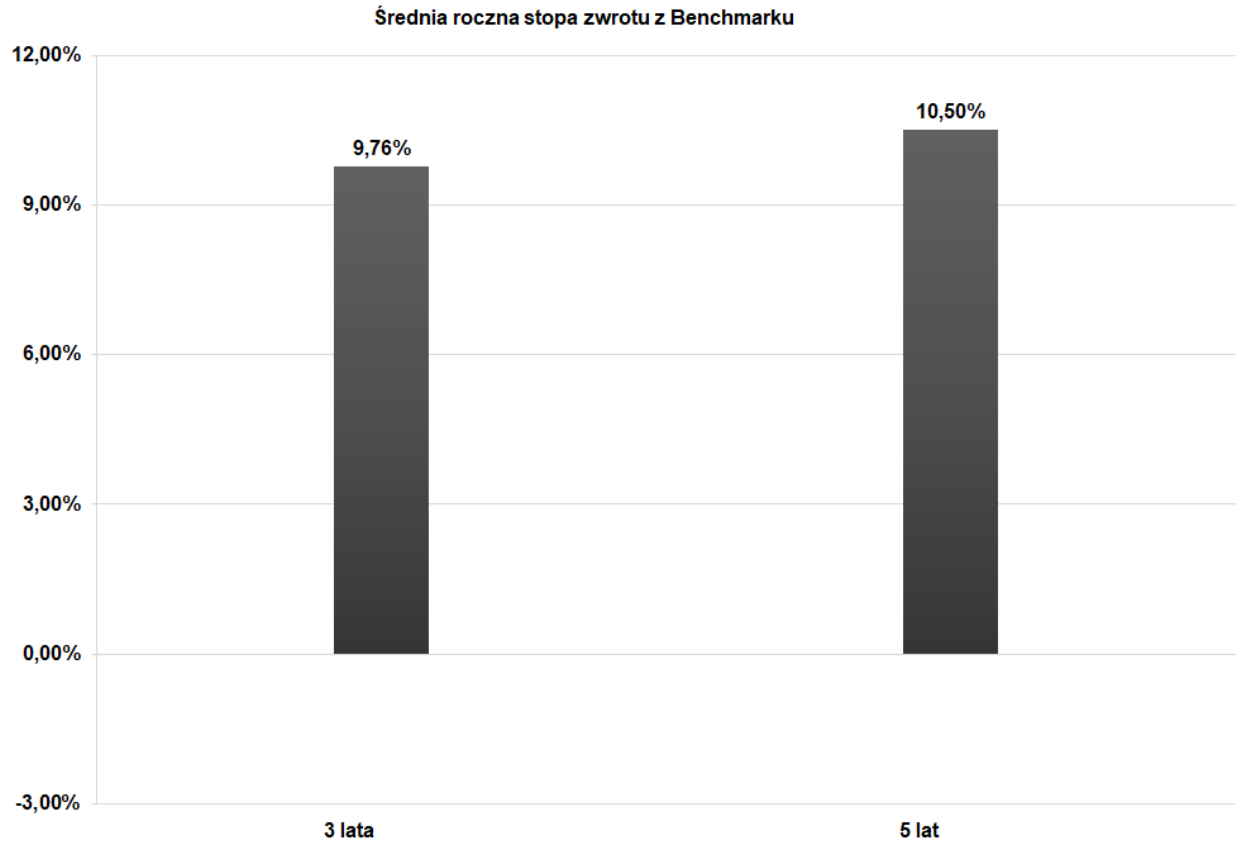
Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% MSCI World Growth Net Total Return USD Index, oraz w 10% WIBIDON.

IIIO.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 90% indeks WIG i w 10% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 31 grudnia 2024 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 70% MSCI World Growth Net Total Return USD Index, w 20% WIG oraz w 10% WIBIDON.

IIIO.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIO.18.2.



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIO.17.4. Zastrzeżenie

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Funduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ IIIP. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR KONSERWATYWNY

IIIP.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIP.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu jest lokowane w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności:

a) obligacje emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwa Członkowskie lub państwa należące do OECD;

b) bony skarbowe;

c) obligacje przedsiębiorstw;

d) obligacje banków;

e) certyfikaty depozytowe;

f) listy zastawne.

Łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczne lub gwarantowane przez emitentów o inwestycyjnym ratingu kredytowym nadanym przez co najmniej jedną z trzech wiodących agencji ratingowych (Fitch, Standard&Poors, Moody's) będzie nie niższy niż 50% Aktywów Netto, za wyjątkiem sytuacji, gdy rating wiarygodności kredytowej Rzeczypospolitej Polskiej spadnie poniżej poziomu inwestycyjnego.

Zmodyfikowana duracja portfela Subfunduszu nie powinna przekraczać 3 lat.

W celu zwiększenia ekspozycji na rynek obligacji Subfundusz może stosować dźwignię finansową. Maksymalny efektywny przewidywany poziom dźwigni nie może przekraczać 170% Aktywów Netto. W zależności od kierunku zmian kursów obligacji, dźwignia ta może wpłynąć pozytywnie lub negatywnie na wycenę jednostek uczestnictwa.

Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz może inwestować w akcje lub instrumenty bazujące na akcjach na przykład uczestnicząc w wezwaniach na akcje lub ofertach na rynku pierwotnym. Udział akcji i instrumentów bazujących na akcjach nie może przekroczyć 20% Aktywów Netto.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIP.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich kategorii lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego;

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji klas aktywów,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje.

2) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:

a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,

b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,

c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

d) poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

3) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) analiza fundamentalna,

b) ocena krótkoterminowego profilu ryzyko-zysk.

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

IIIP.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIP.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się niską do umiarkowanej zmiennością ze względu na

zaangażowanie głównie w krótkoterminowe lub zmiennokuponowe dłużne papiery wartościowe. Źródłem zmienności może być przede wszystkim ekspozycja na dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa oraz możliwość przejściowego zaangażowania niewielkiej części portfela Subfunduszu w aktywa inne niż dłużne papiery wartościowe.

IIIP.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIP.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIP.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 15 ust. 32 Części I Statutu Funduszu oraz art. 1 ust. 40 Rozdziału XVIII Części II Statutu Funduszu

1) Skarb Państwa,
2) Narodowy Bank Polski,
3) jednostkę samorządu terytorialnego,
4) Państwo Członkowskie,
5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
6) państwo należące do OECD,
7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

IIIP.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIP.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIP.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIP.13.1.2. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIP.13.1.3. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIP.13.1.4. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIP.13.1.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIP.13.1.6. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma stosunkowo małe znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIP.13.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIP.13.1.8. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIP.14.1.9. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIP.13.1.10. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIP.13.1.11. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIP.13.1.12. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIP.13.1.13. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIP.13.1.14. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,

- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIP.13.1.15. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIP.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIP.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez Subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość Jednostek Uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu. Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIP.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIP.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIP.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIP.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIP.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIP.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIP.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIP.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIP.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIP.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIP.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIP.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIP.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIP.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonej przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIP.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIP.13.2.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIP.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach z odsetek i wzrostu wartości krótkoterminowych instrumentów rynku pieniężnego oraz innych dłużnych papierów wartościowych w tym obligacji o oprocentowaniu zmiennym o zapadalności dłuższej niż jeden rok, mających niski lub umiarkowany profil ryzyka i jednocześnie akceptujących ryzyko związane z inwestycjami w obligacje korporacyjne.

- oczekującch w średnim i długim terminie rentowności inwestycji przewyższającej oprocentowanie depozytów bankowych, mających umiarkowany profil ryzyka i jednocześnie akceptujących podwyższone ryzyko związane z inwestycjami w obligacje korporacyjne oraz ryzyko związane z możliwością inwestycji niewielkiej części portfela Subfunduszu w klasy aktywów inne niż papiery dłużne i instrumenty rynku pieniężnego.

Zalecenie: niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 12 miesięcy.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIP pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIP.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

IIIP.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIP.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIP.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

IIIP.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich.

IIIP.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIP.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A. F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

IIIP.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIP.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIP.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIP.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIP.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIP.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIP.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIP.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu,

należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIP. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIP.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIP.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIP.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIP.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIP.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIP.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIP.15.2.5.1 i IIIP.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIP.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIP.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIP.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIP.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIP.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIP.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIP.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIP.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIP.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIP.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIP. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIP.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIP.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIP.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIP.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIP.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIP.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIP.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIP.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIP.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIP.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIP.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIP.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIP.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIP.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIP.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIP.15.2.10. i w pkt IIIP.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIP.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIP.15.2.15.1. i w pkt IIIP.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIP.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIP.15.2.15.1. i w pkt IIIP.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIP.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIP.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIP.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIP.15.2.17.1. i w pkt IIIP.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIP.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIP.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIP.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIP.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIP.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIP.15.2.15.2. i w pkt IIIP.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIP.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIP.15.2.15.1. i w pkt IIIP.15.2.15.2. oraz w pkt IIIP.15.2.15.2., i IIIP.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIP.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIP.15.2.15.1. i IIIP.15.2.5.2. oraz w pkt IIIP.15.2.15.2. i IIIP.15.2.5.3.:

IIIP.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIP.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIP.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIP.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIP.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIP.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIP.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIP.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIP. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIP. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIP.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIP.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIP. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIP. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIP.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIP.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIP.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIP.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIP.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIP.15.2.27. 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.

IIIP.15.2.28. 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.

IIIP.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIP.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIP.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIP.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XVIII, art. 2 Części II Statutu.

IIIP.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,91%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 2 131 320,69 PLN.

IIIP.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 2,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

- kategorii F - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 2,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 2,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

IIIP.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\ldots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$\boldsymbol{r_t^B = 0{,}90*ACT(t-1,t) / 365*(WIBOR6M_{t-1}+0{,}6\%)+ 0{,}10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON_{t-1}}$$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t\,=\,t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t\,=\,t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$, a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,
WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),
$WIBOR6M_{t-1}$ – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,
WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)
$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

Wskaźnikiem referencyjnym (dalej także: Benchmark) służącym do obliczenia wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu jest kombinacja następujących indeksów: WIBOR6M oraz WIBIDON

Wynagrodzenie zmienne jest pobierane w sytuacji jednoczesnego spełnienia następujących warunków:
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia (docelowo 5 lat) musi być dodatnia. W pierwszych latach po wprowadzeniu wynagrodzenia zmiennego Okres Odniesienia jest krótszy niż 5 lat.
- Skumulowana Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia musi być wyższa niż skumulowana Alfa od początku Okresu Odniesienia na koniec każdego z poprzednich lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia.

Poniżej zaprezentowana jest tabela obrazująca mechanizm naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, uwzględniająca hipotetyczne stopy zwrotu Subfunduszu oraz Benchmarku w kolejnych latach kalendarzowych.
Zwracamy uwagę, że dane (w szczególności stopy zwrotu Subfunduszu i Benchmarku) zaprezentowane w tabeli oraz uproszczony opis mechanizmu pobierania wynagrodzenia za sukces służą jedynie objaśnieniu mechanizmu naliczania wynagrodzenia zmiennego i w związku z tym mają charakter czysto hipotetyczny.
Szczegółowy opis sposobu naliczania i pobierania opłaty za sukces znajduje się w Statucie Funduszu.
Stawka wynagrodzenia zmiennego wynosi 20%.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88
11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73
13	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	123,34	121,33
14	1,50%	1,50%	0,00%	0,00%	0,000%	125,19	123,15
15	3,25%	0,25%	3,00%	2,50%	0,500%	129,26	126,54
16	0,50%	1,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	129,91	127,17
17	3,75%	3,75%	0,00%	0,00%	0,000%	134,78	131,94
18	0,75%	0,25%	0,50%	0,00%	0,000%	135,79	132,93
19	2,75%	2,25%	0,50%	0,00%	0,000%	139,53	136,58

Ad. 1) W pierwszym roku różnica stopy zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 3%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 3%. Od tej wartości zostało więc pobrane wynagrodzenie zmienne w wysokości 0,6% (3% * 20% = 0,6%).

Ad. 2) W drugim roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 3) W trzecim roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 4) W czwartym roku stopa zwrotu Subfunduszu była równa stopie zwrotu Benchmarku (Alfa Subfunduszu = 0%). W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 5) W piątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 2%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 2% (pierwsza przesłanka do pobrania wynagrodzenia zmiennego została spełniona). Jednakże, w trzecim roku Alfa Subfunduszu wyniosła -1%, zatem do obliczenia wynagrodzenia zmiennego należy uwzględnić wynik po pokryciu wcześniejszej straty w stosunku do Benchmarku, tj. 2%-1%=1%. Wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od 1% i będzie wynosić 0,2%. (1% * 20% = 0,2%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
1	3,50%	0,50%	3,00%	3,00%	0,600%	103,50	102,90
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60

Ad. 6) W szóstym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 4%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 4%. Ujemna Alfa Subfunduszu z trzeciego roku została już pokryta (odpowiednio wyższą Alfą Subfunduszu w piątym roku). Wynagrodzenie zmienne zostało więc naliczone w pełnej wysokości i wynosi 0,8%. (4% * 20% = 0,8%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym

				zmiennego		początkowa - 100,00)	wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
2	0,50%	0,50%	0,00%	0,00%	0,000%	104,02	103,41
3	1,50%	2,50%	-1,00%	0,00%	0,000%	105,58	104,97
4	3,25%	3,25%	0,00%	0,00%	0,000%	109,01	108,38
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14

Ad. 7) W siódmym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła -1%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 8) W ósmym roku stopa zwrotu Subfunduszu ponownie była niższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wynosiła – 0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane.

Ad. 9) W dziewiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,25%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,25%, lecz nie pokryła wartości Alf Subfunduszu z lat poprzednich. Niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu wynosiła -1,5%. Skumulowana Alfa Subfunduszu uwzględniająca rok 9 wynosi -1,25%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
5	2,25%	0,25%	2,00%	1,00%	0,200%	111,46	110,60
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14

Ad.10) W dziesiątym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 0,5%, lecz nie przewyższyła niepokrytej ujemnej Alfy Subfunduszu z czterech poprzednich lat. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
6	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%	0,800%	115,92	114,14
7	0,00%	1,00%	-1,00%	0,00%	0,000%	115,92	114,14
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88

Ad. 11) W jedenastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była niższa od stopy zwroty Benchmarku o 0,5%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła -0,5%. W związku z tym wynagrodzenie zmienne nie zostało naliczone.

Ad. 12) W dwunastym roku stopa zwrotu Subfunduszu była wyższa od stopy zwrotu Benchmarku o 1%, zatem Alfa Subfunduszu wyniosła 1%.

Przy ustalaniu możliwości naliczenia wynagrodzenia zmiennego uwzględniane są wyniki za dany rok oraz za cztery lata poprzedzające. W związku z tym nie są uwzględniane wyniki w latach 1-7.

Strata z ósmego roku została odrobiona w roku dziewiątym i dziesiątym. Pozostała niepokryta ujemna Alfa Subfunduszu z roku jedenastego wynosząca -0,5%. Z uwagi na fakt, iż w roku dwunastym Alfa Subfunduszu wyniosła 1%, wynagrodzenie zmienne zostanie naliczone od wartości 0,5%, a zatem w wysokości 0,1% (0,5% * 20% = 0,1%).

Rok	Stopa zwrotu Subfunduszu	Stopa zwrotu Benchmarku	Alfa Subfunduszu	Baza do naliczenia wynagrodzenia zmiennego	Wynagrodzenie zmienne	Wartość jednostki bez wynagrodzenia zmiennego (wartość początkowa - 100,00)	Wartość jednostki uczestnictwa z naliczonym wynagrodzeniem zmiennym (wartość początkowa - 100,00)
8	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	116,50	114,71
9	1,25%	1,00%	0,25%	0,00%	0,000%	117,96	116,14
10	1,50%	1,00%	0,50%	0,00%	0,000%	119,73	117,88

11	0,50%	1,00%	-0,50%	0,00%	0,000%	120,32	118,47
12	2,00%	1,00%	1,00%	0,50%	0,100%	122,73	120,73

W kolejnych latach mechanizm działa analogicznie.

Wynagrodzenie zmienne może zostać naliczone także wtedy, gdy Subfundusz osiągnie ujemną nominalną stopę zwrotu, pod warunkiem, że Alfa Subfunduszu będzie dodatnia (Subfundusz osiągnie wynik lepszy od Benchmarku).

Po spełnieniu wskazanych powyżej warunków wynagrodzenie zmienne pobierane jest raz do roku. W przypadku umorzenia jednostek przed końcem roku wynagrodzenie zmienne jest pobierane (po spełnieniu pozostałych przesłanek) od umarzanych jednostek uczestnictwa. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników jest zawiązywana, zwiększana lub pomniejszana w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu.

Publikowane w każdym Dniu Wyceny Subfunduszu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa uwzględniają wszystkie koszty ponoszone przez uczestnika i w pełni odzwierciedlają osiąganą przez niego stopę zwrotu.

IIIP.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIP.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 1,50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa ta naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

IIIP.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

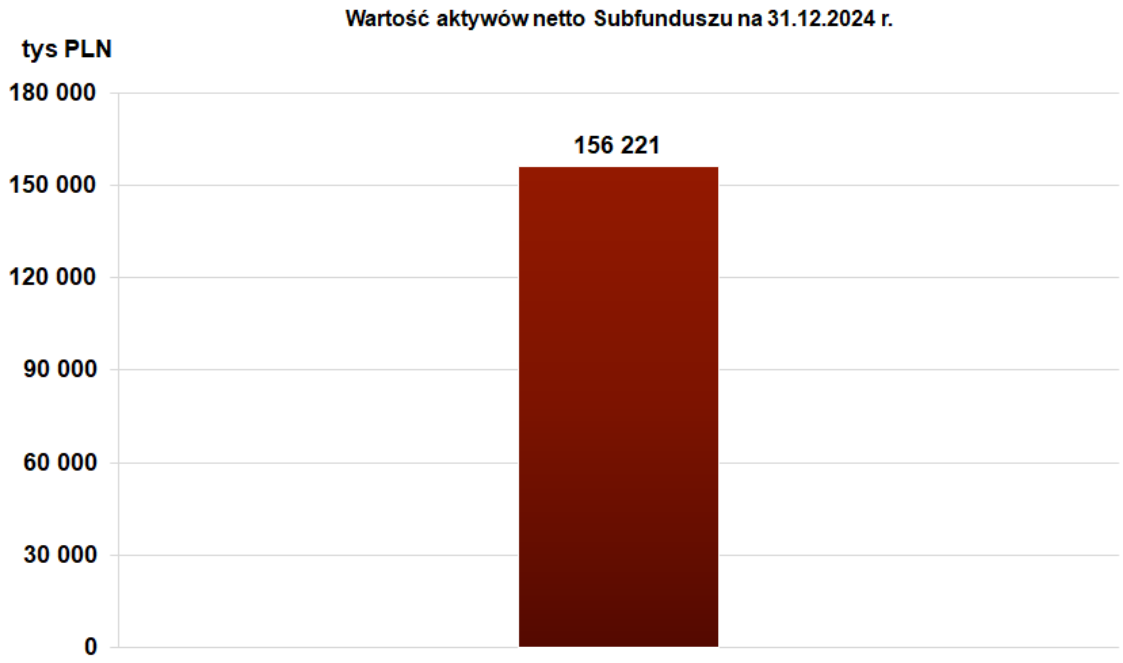
Nie dotyczy.

IIIP.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu oraz Rozdziale XVIII, art. 2 Części II Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

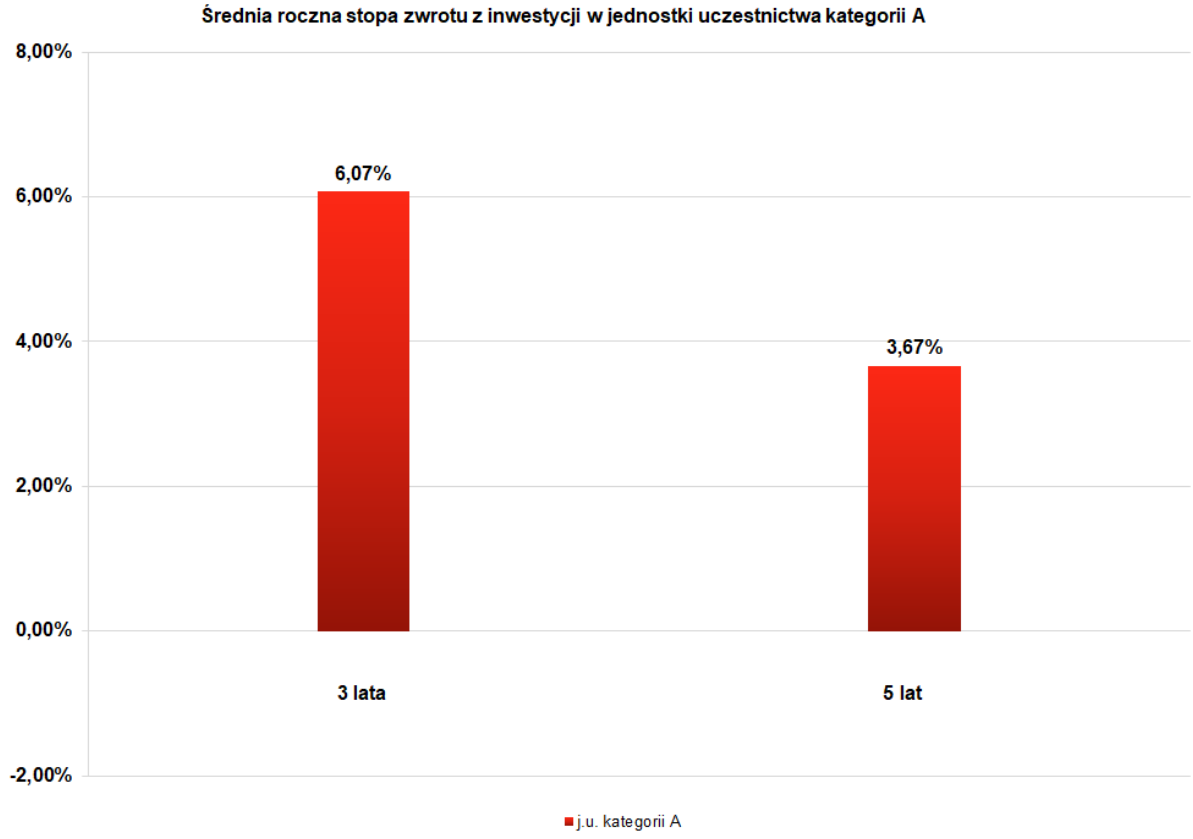
IIIP.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIP.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIP.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIP.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIP.17.3.1. Benchmark

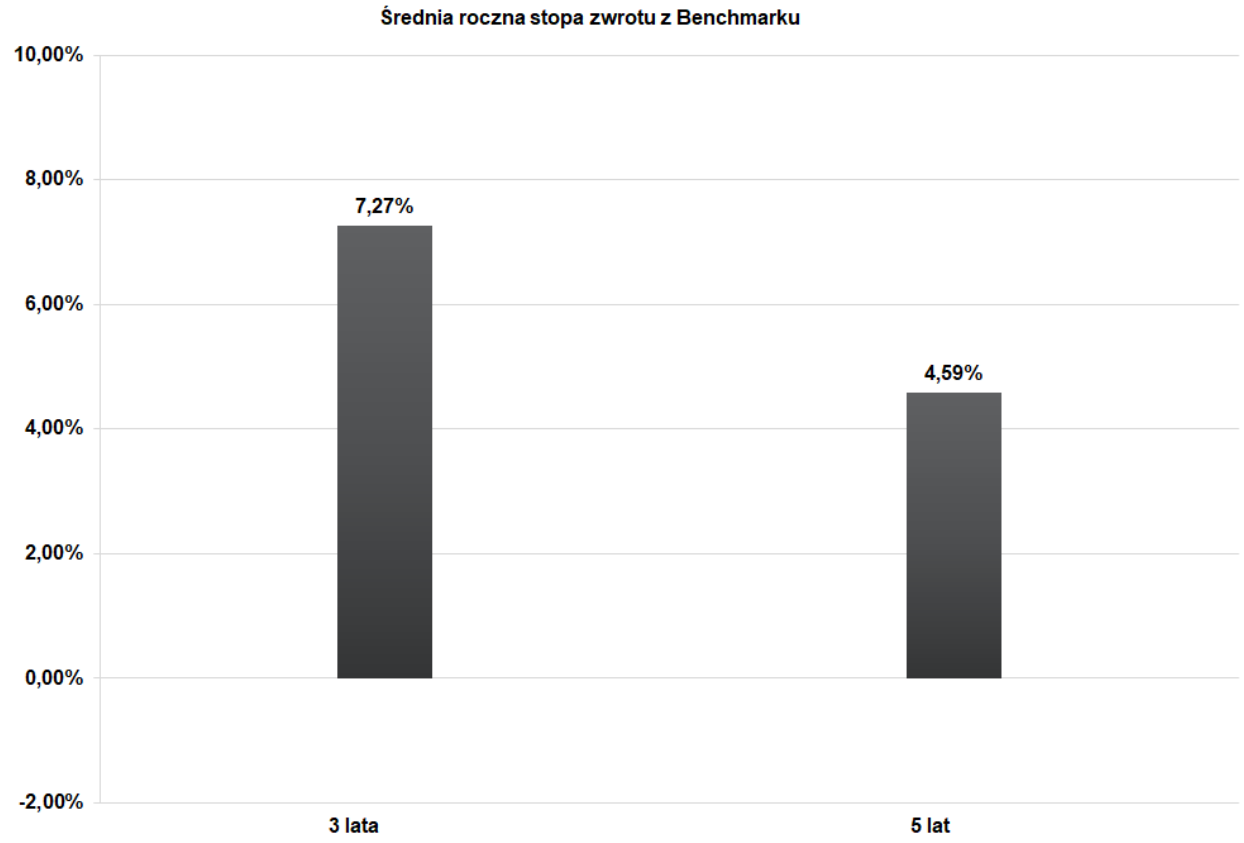
Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% 6 miesięczna stawka WIBOR powiększona o 0,6% oraz w 10% WIBIDON.

IIIP.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Od 21 grudnia 2016 r. do dnia 31 maja 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) była w 100% 6 miesięczna stawka WIBID, pomniejszona o bieżącą stopę wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem. Od początku działalności Subfunduszu, tj. od 13 marca 2015 r. do dnia 20 grudnia 2016 r. poziom referencyjny (benchmark) wyznaczał wzorzec składający się w 90%z indeksu MSCI World i w 10%z6 miesięcznej stawki WIBID.

Od dnia 1 czerwca 2019 roku do dnia 30 czerwca 2022 r. Subfunfusz nie posiadał poziomu referencyjnego (benchmarku).

IIIP.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIP.17.2.



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIP.17.4. Zastrzeżenie

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Funduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ IIIR. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR SUROWCOWY

IIIR.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIR.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych dających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek surowców takich, jak:

1) jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze i subfundusze oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję głównie na globalny rynek surowców,

2) zagraniczne tytuły uczestnictwa funduszy typu ETF lub ETC oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję głównie na globalny rynek surowców,

3) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki prowadzące działalność w obszarach poszukiwania, wydobycia, produkcji, przetwarzania, dystrybucji lub handlu surowcami.

Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w Instrumentach Rynku Pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

W przypadku lokat denominowanych w walutach innych niż Złoty polski, Subfundusz dąży do zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIR.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich kategorii lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji aktywów,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

2) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

3) w odniesieniu do akcji oraz instrumentów opartych na akcjach:

a) efektywność wykorzystania kapitału,

b) zdolność do osiągania przewagi konkurencyjnej,

c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

IIIR.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIR.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem, w szczególności polegającej na częstych zmianach ogólnego zaangażowania w akcje w aktywach Subfunduszu.

IIIR.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIR.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIR.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 15 ust. 32 Części I Statutu Funduszu oraz art. 1 ust. 40 Rozdziału XIX Części II Statutu Funduszu

1) Skarb Państwa,
2) Narodowy Bank Polski,
3) jednostkę samorządu terytorialnego,
4) Państwo Członkowskie,
5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
6) państwo należące do OECD,
7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

IIIR.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIR.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIR.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen rynkowych instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Ceny instrumentów finansowych są pochodną ogólnej sytuacji makroekonomicznej, oceny perspektyw jej rozwoju przez inwestorów, oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na danego emitenta, jego pozycję rynkową i sytuację finansową. Ryzyko rynkowe dotyczy w szczególności cen instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (zwłaszcza akcji), w przypadku których pogorszenie ogólnej koniunktury rynkowej może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi.

Na cenę rynkową instrumentów finansowych mogą również wpływać ryzyka związane z aspektami zrównoważonego rozwoju (środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego). Orientacje strategiczne emitentów, którzy nie biorą pod uwagę aspektów równoważonego rozwoju, mogą mieć potencjalnie negatywny wpływ na wyceny emitowanych przez nich papierów wartościowych (np. ryzyko utraty reputacji, bazy klientów, kar finansowych itp.). Zmiany klimatyczne mogą mieć wpływ na wzrost zmienności cen niektórych towarów (np. towarów rolno-spożywczych).

IIIR.13.1.2. Ryzyko stopy procentowej

Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym, spadek stóp procentowych powoduje wzrost kursów papierów dłużnych. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Dodatkowo aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone są ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmieniających się stóp procentowych (np. odsetki od obligacji, lokat bankowych czy zaciągniętych pożyczek o zmiennym oprocentowaniu) co może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIR.13.1.3. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości lokat Subfunduszu. Ryzyko kredytowe dotyczy przede wszystkim dłużnych papierów wartościowych i jest związane z utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z wyemitowanymi papierami wartościowymi. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta spowodowanego przez czynniki wewnętrzne lub uwarunkowania zewnętrzne (otoczenie makroekonomiczne, sytuacja w branży emitenta, otoczenie prawne itp.). Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia przez Subfundusz lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta.

Na ryzyko kredytowe mogą również wpływać ryzyka zrównoważonego rozwoju związane z aspektami środowiskowymi, społecznymi lub ładu korporacyjnego. Kwestie te mogą mieć potencjalnie wpływ na wzrost, udział w rynku i zyskowność emitentów, a tym samym ich sytuację finansową. Działania zmierzające do transformacji niektórych sektorów gospodarki lub nowe regulacje technologiczne mogą prowadzić do zmian w nastawieniu konsumentów lub wymagać wysokich nakładów kapitałowych prowadząc do pogorszenia kondycji finansowej emitentów.

Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIR.13.1.4. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIR.13.1.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych, w wyniku braku wystarczającego popytu lub podaży, bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych. W przypadku niektórych instrumentów finansowych niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje lub inne ograniczenia ich zbywalności, mogą uniemożliwiać sprzedaż dużej ilości instrumentów finansowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych do obrotu lub nienotowanych na aktywnym rynku, może skutkować koniecznością sprzedaży tego rodzaju papierów wartościowych po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania istnieje dodatkowe ryzyko wynikające z możliwości zawieszenia odkupowania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania co może, zwłaszcza w przypadku gdy stanowią one istotną część aktywów Subfunduszu, skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko płynności wzrasta znacząco w okresach kryzysów i zawirowań na rynkach finansowych wywoływanych między innymi przyczynami naturalnymi (np. katastrofami naturalnymi czy epidemiami), ekonomicznymi lub politycznymi. Dotkliwe zjawiska pogodowe mogą zwiększać ryzyko płynności dla niektórych klas aktywów lub regionów inwestycji Subfunduszu.

IIIR.13.1.6. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności takich inwestycji. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej stosowane mechanizmy zabezpieczenia nie pokrywają w pełni ryzyka walutowego związanego z posiadanym portfelem inwestycyjnym.

IIIR.13.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIR.13.1.8. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIR.13.1.9. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIR.13.1.10. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIR.13.1.11. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIR.13.1.12. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i

Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIR.13.1.13. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIR.13.1.14. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,

- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIR.13.1.15. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Ekstremalne zjawiska pogodowe, katastrofy naturalne lub epidemie mogą powodować uszkodzenia mienia, infrastruktury czy zagrożenie dla zdrowia i życia ludzkiego oraz powodować znaczące zakłócenia w działalności operacyjnej.

IIIR.13.2. Dodatkowe rodzaje ryzyka inwestycyjnego dotyczące subfunduszy, których Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane przez Subfundusz

IIIR.13.2.1. Ogólne ostrzeżenia na temat ryzyka

Należy pamiętać, iż inwestycje dokonywane przez Subfundusz obarczone są ryzykiem, a nie stanowią wyłącznie szansy na wzrost wartości inwestycji. Na wartość Jednostki Uczestnictwa mają wpływ fluktuacje cen aktywów wchodzących w skład funduszu. W związku z powyższym, wartość Jednostek Uczestnictwa może wzrosnąć lub spaść w porównaniu z ceną zakupu.

Dlatego też nie udziela się żadnych gwarancji, iż cel inwestycyjny zostanie osiągnięty.

IIIR.13.2.2. Ryzyko inwestycji na rynkach wschodzących

Inwestowanie w aktywa z rynków wschodzących generalnie wiąże się z większym ryzykiem (potencjalnie też obejmuje znaczne ryzyko prawne, ekonomiczne i polityczne) niż inwestycje z rynków krajów uprzemysłowionych.

Rynki wschodzące to takie, które z definicji są „w stanie przejściowym", więc są narażone na szybkie zmiany polityczne i załamania gospodarki. W okresie ostatnich kilku lat odnotowano znaczne zmiany polityczne, gospodarcze i społeczne w wielu krajach rynków wschodzących. W wielu przypadkach, względy polityczne prowadziły do znacznych napięć gospodarczych i społecznych, a w niektórych przypadkach kraje te doświadczyły braku stabilności politycznej i ekonomicznej. Taki brak stabilności politycznej lub gospodarczej może mieć wpływ na zaufanie inwestorów, co z kolei może mieć negatywny wpływ na kursy walut, ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących.

Kursy walut oraz ceny papierów wartościowych lub innych aktywów na rynkach wschodzących są często bardzo zmienne. Między innymi, zmiany tych cen są powodowane stopami procentowymi, zmianami równowagi popytu i podaży, siłami zewnętrznymi oddziaływującymi na rynek (szczególnie w związku z ważnymi partnerami handlowymi), polityką handlową, podatkową lub monetarną, polityką rządu, jak i zdarzeniami politycznymi i gospodarczymi o randze międzynarodowej.

W większości przypadków, rynki papierów wartościowych na rynkach wschodzących nadal znajdują się w początkowym stadium rozwoju. Może to powodować ryzyko i praktyki (np. zwiększoną zmienność), co zazwyczaj nie zdarza się na rozwiniętych rynkach papierów wartościowych, a co może mieć negatywny wpływ na papiery wartościowe notowane na giełdach tych krajów. Ponadto, rynki w krajach rynków wschodzących często charakteryzują się brakiem płynności w postaci niskich obrotów niektórymi notowanymi papierami wartościowymi.

W porównaniu z innymi rodzajami inwestycji niosącymi ze sobą mniejsze ryzyko, warto pamiętać, iż kursy walut, papiery wartościowe i inne aktywa z rynków wschodzących cechują się większym prawdopodobieństwem, iż będą one sprzedane w wyniku efektu „ucieczki w jakość" w okresach stagnacji gospodarczej.

IIIR.13.2.3. Ryzyko kontrpartnera

Gdy dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, przeprowadzi transakcje typu OTC (over the counter), może być on narażony na ryzyko związane ze zdolnością kredytową kontrpartnera i jego zdolnością do wypełnienia warunków zawartej umowy. Odnośny subfundusz może w konsekwencji zawierać kontrakty terminowe, opcje i transakcje swapowe, albo wykorzystywać inne techniki oparte na derywatach, narażające dany Subfundusz na ryzyko niewypełnienia przez stronę przeciwną jej zobowiązań w ramach danego kontraktu.

IIIR.13.2.4. Ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne

Subfundusze mogą stosować instrumenty pochodne. Ich wykorzystanie nie musi się ograniczać do zabezpieczania Aktywów Subfunduszu, mogą one też stanowić część strategii inwestycyjnej.

Handel instrumentami pochodnymi jest prowadzony w ramach limitów inwestycyjnych i zapewnia skuteczne zarządzanie Aktywami Subfunduszu, jednocześnie regulując terminy zapadalności i ryzyko. W żadnym wypadku transakcje takie nie stanowią odejścia danego Subfunduszu od celów inwestycyjnych określonych w Prospekcie.

W tym kontekście, z instrumentami pochodnymi mogą się wiązać następujące rodzaje ryzyka:

a) prawa nabyte ograniczone w czasie mogą wygasnąć i stać się bezwartościowe, lub ich wartość może znacznie spaść,

b) ryzyko straty nie da się przewidzieć i może ono przewyższyć marże,

c) transakcje mające na celu wyeliminowanie lub zmniejszenie ryzyka mogą okazać się niemożliwe w realizacji lub możliwe wyłącznie po cenach rynkowych powodujących straty,

d) ryzyko straty wzrasta jeżeli zobowiązania lub roszczenia wynikające z tych transakcji są denominowane w walucie obcej.

IIIR.13.2.5. Opcje

W zakresie polityki inwestycyjnej poszczególnych Subfunduszy Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać warranty subskrypcyjne. Warrant taki obejmuje określone ryzyka wynikające z tzw. efektu dźwigni finansowej. Taki efekt dźwigni finansowej jest spowodowany zaangażowaniem mniejszego kapitału przy nabyciu warrantu niż w przypadku bezpośredniego nabycia danych aktywów. Im większa jest ta dźwignia, tym gwałtowniej zmienia się cena warrantu, w przypadku zmiany cen aktywów bazowych (w porównaniu do ceny subskrypcyjnej określonej w warunkach warrantu). W związku z tym, możliwości i ryzyko związane z warrantem rosną wraz z dźwignią.

IIIR.13.2.6. Transakcje swapowe

Transakcje swapowe to kontrakty zamiany wykorzystywane przykładowo do kontrolowanej ekspozycji na ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych i kursów walut. Ich zastosowanie pozwala na skrócenie lub wydłużenie terminów zapadalności Aktywów Subfunduszu niosących odsetki, co zapewnia kontrolę nad ekspozycją na ryzyko związane z fluktuacją stóp procentowych. Ponadto, ryzyko walutowe można zmienić za pomocą transakcji swapowych, w przypadku, gdy Aktywa przeliczane są na inną walutę.

Subfundusz może zawierać transakcje swapowe na stopy procentowe, walutę i akcje, oraz jako kombinacje tych transakcji w ramach przyjętych zasad inwestycyjnych. W przypadku braku ceny rynkowej dla którejkolwiek z powyższych transakcji swapowych, cenę określa się w chwili zawierania transakcji, jak i w każdej dacie obliczania wartości Aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa, na podstawie ceny rynkowej bazowych instrumentów z wykorzystaniem przyjętych modeli wyceny. Transakcje i wyliczenia ceny są dokumentowane.

Oprócz wspomnianych wyżej transakcji swapowych, dany subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, może też zawierać transakcje zamiany ryzyka kredytowego (credit default swaps - CDS). Transakcje CDS to dwustronne umowy finansowe, na mocy których strona przeciwna (kupujący ochronę) płaci okresowo premię za zobowiązanie ze strony sprzedającego ochronę do płatności określonej kwoty w przypadku, gdyby odnośny wystawca został narażony na ryzyko kredytowe. Kupujący ochronę nabywa prawo do sprzedaży danych obligacji wystawionych przez wystawcę po wartości nominalnej (lub innej wartości referencyjnej albo cenie realizacji) w przypadku zaistnienia zdarzenia ryzyka kredytowego. Takie zdarzenia ryzyka kredytowego generalnie obejmują bankructwo, niewypłacalność, reorganizację pod nadzorem sądowym, znaczne szkodliwe rozłożenie długów, lub niezdolność do wypełnienia zapadłych zobowiązań płatniczych. Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Swapowych i Pochodnych (ISDA) sformułowało standardową dokumentację dla takich transakcji w Umowie Ramowej ISDA.

Transakcje zamiany ryzyka kredytowego CDS są wyceniane zgodnie ze standardową praktyką rynkową według bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych, gdzie przepływy pieniężne są korygowane, by uwzględnić ryzyko kredytowe. Transakcje swapowe na stopy procentowe (interest rate swaps - IRS) są wyceniane według wartości rynkowej, określanej w oparciu o krzywą oprocentowania dla każdej transakcji IRS. Pozostałe transakcje swapowe są wyceniane według właściwej wartości rynkowej określanej w dobrej wierze zgodnie z uznanymi metodami wyceny określonymi przez Spółkę Zarządzającą i zatwierdzonymi przez audytora danego subfunduszu.

Wykorzystanie transakcji CDS może być obarczone większym ryzykiem niż bezpośrednie inwestycje w dłużne papiery wartościowe. Rynek na transakcje CDS może czasami wykazywać mniejszą płynność niż rynki dłużnych papierów wartościowych. Mimo to, odnośny subfundusz stara się ograniczyć inwestycje do płynnych CDS. Subfundusz ten będzie więc zawsze starać się być w pozycji, gdzie może upłynnić swoją ekspozycję CDS w celu zaspokojenia zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa. W odniesieniu do CDS, w których subfundusz występuje jako sprzedający ochronę, subfundusz zostaje obarczony ryzykiem związanym ze zdarzeniem ryzyka kredytowego odnoszącego się do wystawcy. Ponadto, w odniesieniu do CDS, gdzie subfundusz występuje jako kupujący ochronę, subfundusz jest narażony na ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez stronę przeciwną. W przypadku stosowania transakcji CDS do zmniejszenia ryzyka niedotrzymania zobowiązań, subfundusz będzie zawierał transakcje CDS wyłącznie z instytucjami finansowymi specjalizującymi się w takich transakcjach, przy czym będzie przestrzegać standardowych postanowień określonych przez ISDA.

IIIR.13.2.7. Zarządzanie ryzykiem

Każdy odnośny subfundusz, którego jednostki uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, posiada proces zarządzania ryzykiem umożliwiający Spółce Zarządzającej monitorowanie i pomiar ryzyka pozycji w dowolnym czasie, jak i ich udział w ogólnym profilu ryzyka portfela. Subfundusze będą też posiadać proces dokładnej i niezależnej oceny wartości instrumentów pochodnych OTC.

Spółka Zarządzająca monitoruje odnośny subfundusz, jak określono w okólniku Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") nr 05/176, z dnia 5 kwietnia 2005 r., zgodnie z wymogami komnpleksowego podejścia i gwarancji dla odnośnych subfunduszy, iż łączne ryzyko związane z pochodnymi instrumentami finansowymi nie przekracza 100% aktywów netto subfunduszu, jak i że ryzyko danego subfunduszu nie przekracza stale 200% aktywów netto tego subfunduszu.

IIIR.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIR.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIR.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIR.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIR.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIP.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIR.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIR.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIR.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIR.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIR.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIR.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIR.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIR.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIR.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIR.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonej przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIR.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIR.13.2.6. Ryzyko wydłużonego terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może zostać zrealizowane w terminie 5 dni roboczych po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIR.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych i instrumentów finansowych bazujących na wycenie surowców oraz ze wzrostu wartości akcji emitentów, których przychody lub zyski pochodzą głównie z eksploracji, wydobycia lub przetwarzania surowców.

- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących bardzo wysokie ryzyko inwestycyjne, możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie, oraz dodatkowe ryzyko związane z koncentracją aktywów na rynku surowców i spółek wydobywczych z tego sektora. Niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 5 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIR pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIR.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną

IIIR.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIR.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIR.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

IIIR.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich.

IIIR.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIR.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F i U (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu będących w posiadaniu

Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i U Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

IIIR.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIR.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIR.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIR.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIR.15.2.2.1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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.

IIIR.15.2.2.2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa pkt IIIR.15.2.2.1., wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

IIIR.15.2.2.3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

IIIR. 15.2.3.Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

IIIR.15.2.4. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.

IIIR.15.2.5. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

IIIR.15.2.5.1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

IIIR.15.2.5.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIR.15.2.5.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

IIIR.15.2.5.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt IIIR.15.2.5.1 i IIIR.15.2.5.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIR.15.2.6. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

IIIR.15.2.6.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

IIIR.15.2.6.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIR.15.2.7. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w pkt IIIR.15.2.6. jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIR.15.2.8. W przypadku, o którym mowa w pkt IIIR.15.2.6., Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

IIIR.15.2.9. W celu określenia czy dany rynek jest rynkiem aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

IIIR.15.2.9.1. badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

IIIR.15.2.9.2 badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

IIIR. 15.2.10.Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

IIIR.15.2.10.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego,

IIIR.15.2.10.2. 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 23:59 czasu polskiego,

IIIR.15.2.10.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:59 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:59 czasu polskiego.

IIIR.15.2.10a Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

IIIR.15.2.10b Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland.

IIIR.15.2.10c Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytułu uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

IIIR.15.2.10d Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

IIIR.15.2.11 . W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIR.15.2.12. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

IIIR.15.2.13. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

IIIR.15.2.14. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

IIIR.15.2.15. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:.

IIIR.15.2.15.1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIR.15.2.10., do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).

IIIR.15.2.15.2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w pkt IIIR.15.2.10. i w pkt IIIR.15.2.15.1. do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

IIIR.15.2.16. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt IIIR.15.2.15.1. i w pkt IIIR.15.2.15.2., oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

IIIR.15.2.17. Za dane obserwowalne, o których mowa w pkt IIIR.15.2.15.1. i w pkt IIIR.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

IIIR.15.2.17.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

IIIR.15.2.17.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

IIIR.15.2.17.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt IIIR.15.2.17.1. i w pkt IIIR.15.2.17.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

IIIR.15.2.17.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

IIIR.15.2.17.3.2. zakładaną zmienność,

IIIR.15.2.17.3.3. spread kredytowy,

IIIR.15.2.17.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

IIIR.15.2.18. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w pkt IIIR.15.2.15.2. i w pkt IIIR.15.2.16. uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

IIIR.15.2.19. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w pkt IIIR.15.2.15.1. i w pkt IIIR.15.2.15.2. orazw pkt IIIR.15.2.15.2., i IIIR.15.2.5.3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

IIIR.15.2.20. Modele wyceny, o których mowa w pkt IIIR.15.2.15.1. i IIIR.15.2.5.2. oraz w pkt IIIR.15.2.15.2. i IIIR.15.2.5.3.:

IIIR.15.2.20.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,

IIIR.15.2.20.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,

IIIR.15.2.20.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,

IIIR.15.2.20.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIR.15.2.21. Ustalając częstotliwość przeglądu, o którym mowa w pkt IIIR.15.2.20.3. bierze się w szczególności pod uwagę przypadki, w których:

IIIR.15.2.21.1. wycena opiera się na cenach:

IIIR.15.2.21.1.1. których jedynym źródłem jest pojedynczy kontrahent lub dostawca cen,

IIIR. 15.2.21.1.2. giełdowych aktywów niepłynnych,

IIIR. 15.2.21.1.3. dostarczanych przez kontrahenta, który zainicjował instrument, zwłaszcza gdy jednostka inicjująca finansuje również pozycję Funduszu w instrumencie;

IIIR.15.2.21.2. wpływ na wycenę:

IIIR.15.2.21.2.1. mają strony związane z Towarzystwem lub Funduszem,

IIIR. 15.2.21.2.2. mają inne podmioty, które mogą mieć interes finansowy w wynikach Funduszu,

IIIR. 15.2.21.2.3. ma co najmniej jedna osoba w Towarzystwie.

IIIR.15.2.22. 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 przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIR.15.2.23. 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 dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

IIIR.15.2.24. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIR.15.2.25. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIR.15.2.26. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

IIIR.15.2.27. 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.

IIIR.15.2.28. 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.

IIIR.15.2.29. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

IIIR.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIR.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania

oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIR.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu oraz w Rozdziale XIX, art. 2 Części II Statutu.

IIIR.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2024 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,83% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2024 wynoszą 15 451,51 PLN.

IIIR.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:
- kategorii A - pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabelach Opłat dostępnych u Dystrybutorów. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl.

- kategorii F - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej Subfunduszu nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

- kategorii U - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii U. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii U należna jest Towarzystwu lub Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Stawka opłaty manipulacyjnej jest określana w Tabeli Opłat Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie lub otworzył rejestr na który kierowana jest Wpłata Bezpośrednia. Tabela Opłat Dystrybutora dostępne jest u tego Dystrybutora.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki wg Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

IIIR.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

IIIR.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5

ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIR.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa ta naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

IIIR.16.5.2. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

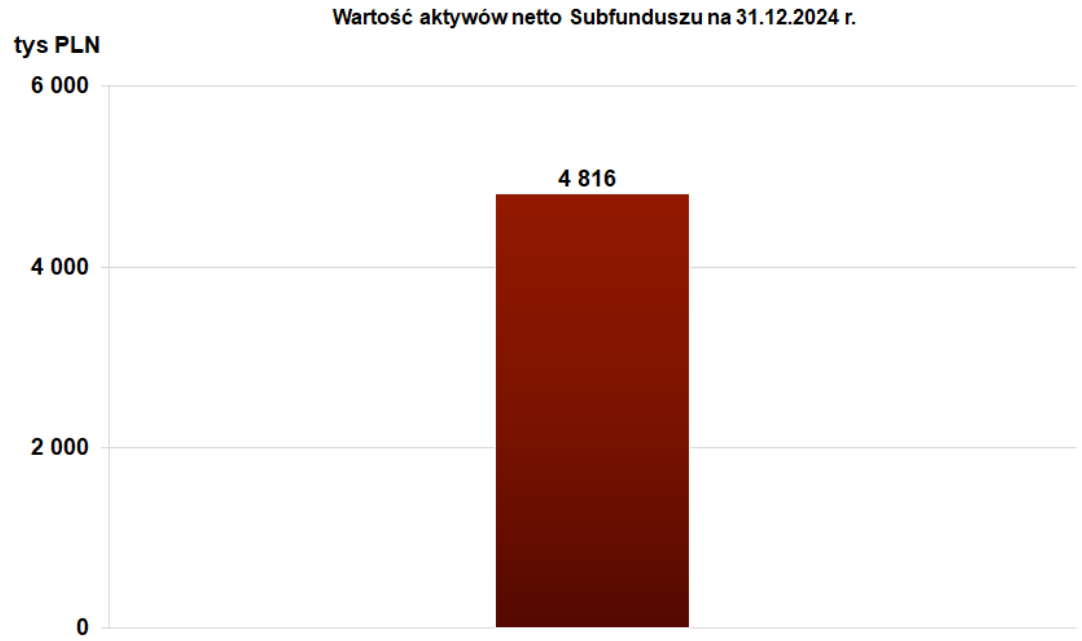
Nie dotyczy.

IIIR.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 17 Części I Statutu Funduszu oraz w Rozdziale XIX, art. 2 Części II Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

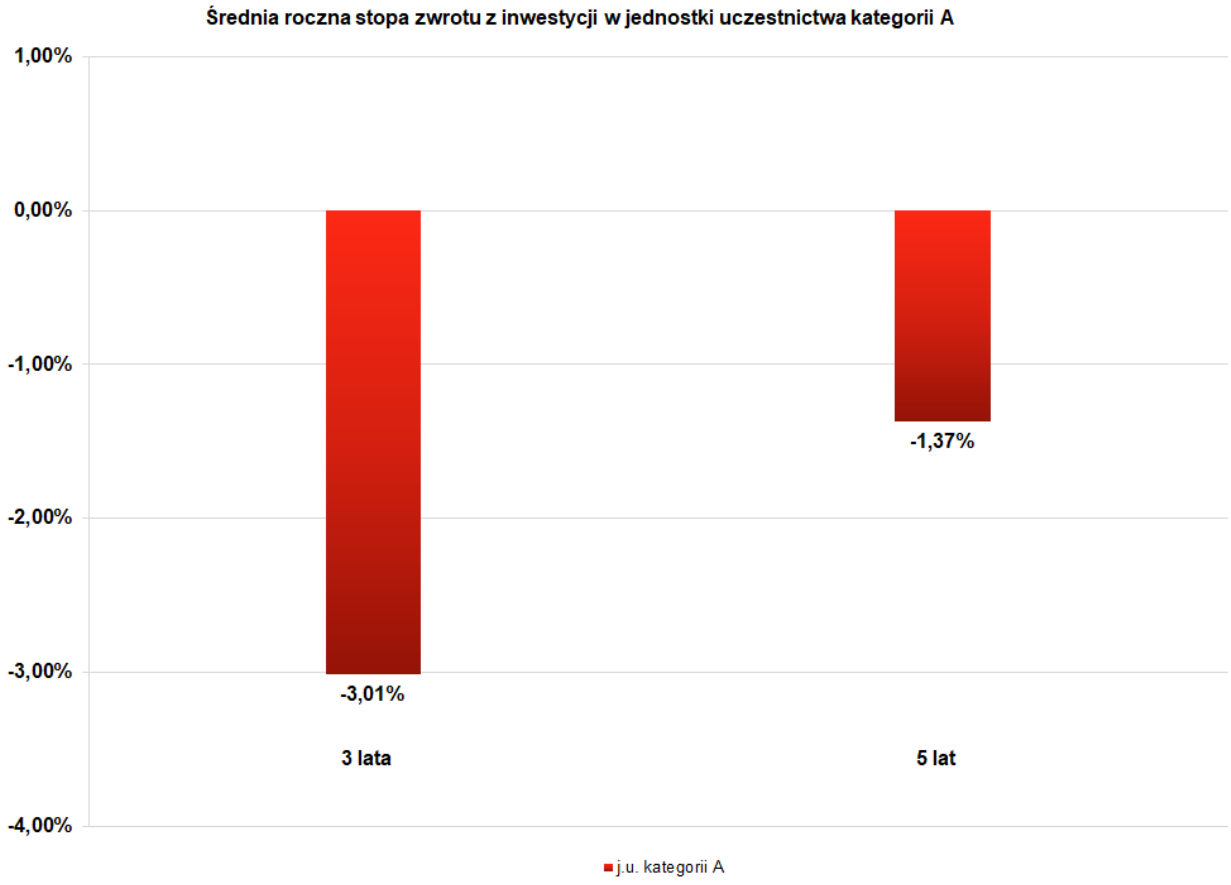
IIIR.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIR.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIR.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Dane na 31.12.2024 r. Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo

IIIR.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIR.17.3.1. Benchmark

Subfundusz nie posiada poziomu referencyjnego (benchmarku).

IIIR.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Od dnia 1 lipca 2022 r. do dnia 29 czerwca 2023 r. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index oraz w 10% WIBIDON.

Do dnia 30 czerwca 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 90% indeks MSCI Emerging Markets (MXEF) i w 10% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIIR.17.4. Zastrzeżenie

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Funduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU

IV.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa

tel: +48 22 579 90 00

fax: +48 22 579 90 01

IV.2. Zakres obowiązków Depozytariusza

IV.2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Obowiązki depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, z uwzględnieniem art. 83, art. 85-90 i art. 92-97 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru obejmują:

a) przechowywanie aktywów Funduszu;

b) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu;

c) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;

d) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu m.in. poprzez:

   (i) zapewnienie prawidłowego księgowania wszystkich środków pieniężnych Funduszu,

   (ii) bieżące monitorowanie wyników uzgodnień i działań podjętych w związku z jakimikolwiek niespójnościami wykrytymi w ramach procedur uzgadniania oraz przekazywanie odpowiednich informacji Towarzystwu, a w przypadku kiedy dana nieprawidłowość nie zostanie niezwłocznie usunięta również właściwym organom, jeżeli wyjaśnienie lub skorygowanie zaistniałej sytuacji nie będzie możliwe, a także poprzez kontrolowanie spójności rejestrów poziomów płynności Depozytariusza z rejestrami prowadzonymi przez Towarzystwo;

e) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu, w szczególności poprzez:

   (i) dokonywanie uzgodnień zleceń subskrypcji z wpływami z tytułu subskrypcji oraz uzgodnienia liczby wyemitowanych jednostek uczestnictwa z zyskami z subskrypcji osiągniętymi przez Fundusz,

   (ii) dokonywanie uzgodnień zleceń umorzenia z opłaconymi umorzeniami oraz uzgodnienia liczby unieważnionych jednostek uczestnictwa z umorzeniami zapłaconymi przez Fundusz,

   (iii) zapewnienie i kontrolę zgodności procedur dotyczących zbywania i odkupowania jednostek uczestnictwa Funudszu z mającym zastosowanie prawem krajowym oraz z regulaminem lub Statutem Funduszu;

f) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami Funduszu;

g) zapewnienie, aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu;

h) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu;

i) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu;

j) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt e)-h) oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz oprócz rejestru aktywów funduszu prowadzi subrejestry aktywów każdego z subfunduszy.

Podmiot wykonujący funkcje depozytariusza funduszu inwestycyjnego nie może wykonywać innych czynności dotyczących tego funduszu lub towarzystwa, które mogłyby wywołać konflikt interesów pomiędzy nim, funduszem inwestycyjnym, towarzystwem lub uczestnikami funduszu inwestycyjnego, w szczególności pełnić funkcji prime brokera, chyba że:

a) oddzieli pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może po wodować powstanie konfliktu interesów, oraz

b) zapewni właściwą identyfikację, monitorowanie oraz zarządzanie konfliktami interesów, a także informowanie uczestników funduszu o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

IV.2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa lub spółki zarządzającej;

a) Depozytariusz reprezentuje Fundusz w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa;

b) Depozytariusz występuje w imieniu i na wniosek Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;

c) zapewnienie zgodnego z prawem i Statutem odkupywania Jednostek Uczestnictwa od Uczestników;

d) zapewnienie terminowego rozliczania umów Uczestników z Funduszem;

e) zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników;

f) Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Depozytariusz odpowiada wobec funduszu inwestycyjnego za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących aktywa Funduszu oraz aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2. Ustawy Odpowiedzialność Depozytariusza w tym zakresie nie może zostać wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie

funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.Uczestnicy funduszu mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem;

g) Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu;

h) Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, w tym Aktywów Subfunduszy, ściągnięciu należności Funduszu, w tym należności wobec Subfunduszy, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu, w tym wierzycieli względem Subfunduszy, i umorzeniu jednostek uczestnictwa Subfunduszy poprzez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

IV.2.3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Fundusz nie zawiera z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art.107 ust.2 pkt 1 Ustawy.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

1) umowy kredytu lub pożyczki pieniężnej, przy czym:
   a) umowy zawierane będą przez Fundusz na rzecz Subfunduszu z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników Subfunduszu i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę będą brane następujące kryteria oceny:
      - koszty prowizji za otwarcie kredytu lub pożyczki pieniężnej i inne koszty związane z zawarciem umowy,
      - wysokość odsetek od kredytu lub pożyczki pieniężnej,
      - stawka bazowej stopy procentowej,
      - wysokość marży bankowej,
      - możliwość i szybkość zawarcia transakcji;
   b) korzystanie z kredytu lub pożyczki pieniężnej nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów;

2) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra - Day" na następujących warunkach:
   a) umowy zawierane będą dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonywanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez Uczestników, zarządzanym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej w Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, wykonujące czynności w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawartych przez Uczestników zakresie co najmniej takim, jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
   b) w przypadku nie zlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Subfunduszu, w związku z zawarciem umowy, o której mowa w pkt a), wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu interesu Uczestników Subfunduszu i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu;

3) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni (w tym lokaty typu overnight) oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te będą zawierane wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz w celu ochrony realnej wartości środków pieniężnych wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa;

4) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych oraz z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, przy czym:
   a) przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty danego Subfunduszu;
   b) transakcje będą rozliczane natychmiast lub w terminie wskazanym przez strony umowy;
   c) transakcje będą rozliczane w zgodzie z interesem Uczestników Subfunduszu i na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę będą brane następujące kryteria oceny:
      - cena i koszty transakcji,
      - termin rozliczenia transakcji,
      - ograniczenia w wolumenie transakcji,
      - wiarygodność partnera transakcji,
      - możliwość i szybkość zawarcia transakcji,
      - kursy walut obowiązujące w danym momencie na rynku bankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych.

5) umowy pożyczki papierów wartościowych zawierane w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu, w związku z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, przy czym przedmiotem pożyczki są zdematerializowane papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, pod warunkiem że:
   a) Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować Aktywa Funduszu zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,

b) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Fundusz dla wyceny Aktywów Funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,

c) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 3 miesiące,

d) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Funduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy inne niż umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

IV.3. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Według stanu na dzień sporządzenia informacji, Depozytariusz nie zidentyfikował faktycznych bądź potencjalnych konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

IV.4. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji, Deutsche Bank Polska S.A. powierza funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następującym podmiotom:

IV.4.1. Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach

1) **firma, siedziba i adres**

Deutsche Bank AG Prague, Jungmannova 24/745, 111 21 Praha 1, Czech Republic

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim.

IV.4.2. Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech

1) **firma, siedziba i adres**

Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim.

IV.4.3. Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji

1) **firma, siedziba i adres**

DEUTSCHE BANK A.S. Esentepe Mahallesi Buyukdere Cad. Ferko Signature No 175/149 Sisli TR-34394 Istanbul, Turkey

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim.

IV.4.4. Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech

1) **firma, siedziba i adres**

Deutsche Bank AG Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski.

IV.4.5. Deutsche Bank AG, Oddział w Singapurze

1) firma, siedziba i adres

Deutsche Bank AG (Singapore), One Raffles Quay, South Tower Level 17, 048583 Singapore

2) zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku chińskim.

IV.4.6. Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku

1) firma, siedziba i adres

Deutsche Bank AG, NY Branch, 60 Wall Street, 10005 New York, NY, USA

2) zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski.

Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów funduszy inwestycyjnych innym podmiotom, na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013.

IV.5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Podmiot, któremu Depozytariusz na podstawie art. 81j ust. 1 Ustawy powierzył wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów może przekazać wykonywanie powierzonych mu czynności innemu przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie.

Podmiotami, którym Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski następującym podmiotom:

Rynek	Subdepozytariusz
Australia	National Australia Bank Ltd. (Melbourne), 500 Bourke Street Melbourne, VIC 3000, Australia
Belgium	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
Denmark	Skandinaviska Enskilda Banken (Copenhagen), Bernstorffsgade 50, 1577 Copenhagen, Denmark
Finland	Skandinaviska Enskilda Banken (Helsinki), Etelaesplanadi 18, 00130 Helsinki, Finland
France	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
Hong Kong	Deutsche Bank AG (Hong Kong), 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong
Indonesia	Deutsche Bank AG (Jakarta), 80 Jalan Imam Bonjol, 10310 Jakarta, Indonesia
Israel	Bank Leumi (Tel-Aviv), 19 Herzl Street 65546 Tel-Aviv, Israel
Japan	Mizuho Corporate Bank Ltd. (Tokyo), 2-15-1 Konan, Minato Ku, 108-6105 Tokyo, Japan
Netherlands	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
New Zealand	National Australia Bank Ltd. (Melbourne), 500 Bourke Street Melbourne, VIC 3000, Australia
Norway	Skandinaviska Enskilda Banken (Oslo), Filipstad Brygge 1, NO-0123 Oslo, Norway
Portugal	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 99-197195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
Singapore	Deutsche Bank AG (Singapore), One Raffles Quay, South Tower Level 17, 048583 Singapore
Slovak Republic	UniCredit Bank Slovakia A.S. (Bratislava), Mostova 146/6 81102 Bratislava, Slovak Republic
South Africa	Standard Bank of South Africa (Johannesburg), 5 Simmonds Street, Johannesburg 2001, South Africa
Spain	Deutsche Bank SAE (Barcelona), Avenida Diagonal, 446 E-08006 Barcelona, Spain
Sweden	SEB Merchant Banking (Stockholm), Kungstradgardsgatan 8, 111 47 Stockholm
Switzerland	UBS Switzerland AG (Zurich), Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland
United Kingdom	Deutsche Bank AG (London), Deutsche Bank AG London, 1 Great Winchester Street, EC2N 2DB London, United Kingdom
Mexico	Banco Nacional de Mexico Citibank (Mexico City), Isabel la Catolica 44, DF 06000 Mexico City, Mexico

Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku, powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski

spółkom:
- The Bank of New York Mellon, 225 Liberty Street, New York, NY10286, USA,

IV.6. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i ora art. 81j Ustawy

Według stanu na dzień sporządzenia informacji, Depozytariusz nie zidentyfikował faktycznych bądź potencjalnych konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

IV.7. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy

Nie ma zastosowania.

IV.8. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

Na mocy postanowień art. 75 Ustawy Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a. Ustawy na zasadach wskazanych w Ustawie, Rozporządzeniu Delegowanymo Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE (Rozporządzenie) oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza z dnia 2 grudnia 2016 zawartej pomiędzy Depozytariuszem a Funduszem („Umowa"). Odpowiedzialność Depozytariusza za szkody o których mowa w zdaniu poprzedzającym nie może być wyłączona albo ograniczona w Umowie. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1, Ustawy stanowiących aktywa funduszu inwestycyjnego oraz aktywów funduszu, o których mowa w art. 72b ust.2 Ustawy .Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa funduszu wskazanego w art. 72 b ust.2 Ustawy nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Depozytariusz odpowiada wobec funduszu za utratę przez podmiot - o którym mowa w art.81i i 81j - instrumentów finansowych stanowiących aktywa Funduszu.

ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

V.1. Dane o Agencie Transferowym

V.1.1. Firma, siedziba, adres z podaniem numerów telekomunikacyjnych ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie,

ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

Tel.: +48 22 588 18 45

Faks: +48 22 588 19 50

V.2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

V.2.1. Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

Tel.: +48 22 378 91 00

Faks: +48 22 378 91 01

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa Planów Systematycznego Inwestowania, w tym IKE i ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacja o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl

V.2.2. mBank S.A. Dom Maklerski mBanku

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Prosta 20, 00-850 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: 801 300 800

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz wybrane subfundusze Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.3. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, Spółka Akcyjna
tel. (+48) 22 504 31 04
tel. (+48) 801 104 104

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.4. BNP Paribas Bank Polska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 860 44 00
Faks: +48 22 566 90 10

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO..

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.5. Santander Bank Polska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 61 81 1 9999 lub 781 119 999

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa Planów Systematycznego Inwestowania, w tym IKE i ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.6. F-Trust S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Poznań, ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
tel./fax +48 61 855 44 11

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.7. Bank Ochrony Środowiska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Żelazna 32, 00-832 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: 801 355 455

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.8. Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych i forma prawna podmiotu

Warszawa, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 521 80 10 - 13
Faks: +48 22 521 79 46 - 49

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa
c) realizacja wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa, po otrzymaniu tych środków od Funduszu
d) obsługa ISO,
e) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,

f) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
g) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO i Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.9. mBank S.A.

1)Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Prosta 18; 00-850 Warszawa Spółka Akcyjna
Tel: 48 22 829 00 00
Infolinia: 801 300 800

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu, z wyłączeniem transferu
b) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy.

Dystrybutor obsługuje wyłącznie Klientów, którzy zawarli z Dystrybutorem odpowiednią Umowę.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.10. Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa
Tel.: +48 22 821 88 70
Faks: +48 22 586 17 77

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa
c) realizacja wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa, po otrzymaniu tych środków od Funduszu
d) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
e) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
f) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.11. Velo Bank S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C
00-843 Warszawa
Infolinia.: +48 22 203 03 03

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO. DYSTRYBUTOR STOSUJE WŁASNĄ TABELĘ OPŁAT – do wglądu w siedzibie i Oddziałach.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.12. Bank Millennium S.A. - PRESTIGE / Bankowość Prywatna

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 598 40 40
Infolinia: 801 331 331

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO. Dystrybutor ma prawo do czasowego zawieszenia przyjmowania zleceń nabyć Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy. DYSTRYBUTOR STOSUJE WŁASNĄ TABELĘ OPŁAT – do wglądu w siedzibie i Oddziałach.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.13. Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa, Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Tel.: +48 22 32 32 210
Faks: +48 22 32 32 396

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.14. ING Bank Śląski S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Katowice, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 584 01 69
Infolinia: 801 222 222

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.15. Alior Bank S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Chmielna 69, 00-801 Warszawa
Tel.: +48 22 555 22 22

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.16. Profitum Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Gdynia, ul. 10 Lutego 16, 81-364 Gdynia
Tel.: +48 58 760 00 10

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.17. iWealth Management Sp. z o.o.

Spółka połączona z F-Trust S.A.

V.2.18. Fundu Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. Sp.k.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Wrocław, ul. Gwiaździsta 64 lok. 29/1; 53-413 Wrocław
Tel.: + +48 784 748 627; +48 733 293 643

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO i IKE,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.
DYSTRYBUTOR STOSUJE WŁASNĄ TABELĘ OPŁAT – do wglądu w siedzibie

V.2.19. Starfunds Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Poznań, ul. Nieszawska1, 61-021 Poznań
Tel.: +48 61 866 01 62
Faks: +48 61 866 01 29

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.20 Q Value S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Marszałkowska 89, 00-693 Warszawa (Wolf Marszałkowska, 7 piętro)
tel: 22 598 77 00

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.21 Ipopema Securities S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

tel. +48 (22) 236 92 00

fax +48 (22) 236 92 82

e-mail: ipopema@ipopema.pl

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.22 Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Puławska 107 VI p.,

02-595 Warszawa

Tel: +48 22 565 49 49

fax: (22) 565 44 01

Email: kontakt@xelion.pl

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.23 Trójmiejska Kancelaria Finansowa Sp.z o.o. SKA

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Armii Wojska Polskiego 10,

81-383 Gdynia

tel.: +48 58 719 88 88, +48 884 000 655, +48 884 000 699,

e-mail: info@tkf.pl

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.24 KupFundusz S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Hrubieszowska 6A;

01-209 Warszawa

e-mail: kontakt@kupfundusz.pl

tel.: 22 599 42 67

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.25 Willard Capital Management sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Św. Tomasza 28/13

31-027 Kraków, Poland

e-mail: info@willardcm.com

tel.: +48 12 378 34 78

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.26 Phinance S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Ul. Ratajczaka 19

61-814 Poznań
e-mail: klient@phinance.pl
tel.: 616 639 939

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.27. EVO Dom Maklerski S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Ul. Pankiewicza 3;
00-696 Warszawa
e-mail: kontakt@psdm.pl
tel.: 22 417 58 60

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.”

V.2.28 Finance Navigator Sp. z o.o.

al. Jana Pawła II 70 lok. 60,
00-175 Warszawa
e-mail:
tel: 22 379 26 65

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.29 Noble Securities S.A.

Rondo Daszyńskiego 2C
00-840 Warszawa
e-mail:
tel: 12 422 31 00

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa
Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.30 CERES Dom Inwestycyjny S.A.
Plac Bankowy 1
00-139 Warszawa
e-mail:
tel: 22 390 36 80
2) Zakres świadczonych usług
a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.31 Michael / Ström Dom Maklerski S.A.
Aleje Jerozolimskie 100 budynek Equator IV
00-807 Warszawa
e-mail:
tel: 22 128 59 00
2) Zakres świadczonych usług
a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa
Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.32 Niezależny Dom Inwestycyjny Skiba Sp.z o.o. S.K.A.
Ul. Bruzdowa 32H/1,
02-991 Warszawa
e-mail:
tel: 22 350 60 85
2) Zakres świadczonych usług
a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa
Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.33 Apollin Sp.z o.o.
Ul. Kajetana Koźmiana 2/153
01-606 Warszawa
e-mail:
tel:

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.34 iX Asset Management S.A.

Ul. Wspólna 56, 00-684 Warszawa
e-mail: biuro@ixam.pl
tel: 22 254 97 60

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.35 iMercado Sp.z o.o.

Ul. Jasna 19
00-058 Warszawa
e-mail: biuro@imercado.pl
tel: +48 728 861 534

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.36 Q Securities S.A.

Ul. Marszałkwska 142
00-061 Warszawa
e-mail: biuro@qsecurities.com
tel: 22 417 44 00

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.3. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz 46 ust. 10 Ustawy

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ani jego częścią.

V.4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz 46b ust. 3 Ustawy

Towarzystwo nie zleciło zarządzania ryzykiem Funduszu.

V.5. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Fundusz nie zlecił świadczenia usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

V.6. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Funduszu jest PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa.

V.7. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo albo Spółka Zarzadzająca zleciły prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w ProService Finteco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

V.8. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

V.8.1. ProService Finteco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie

1) Firma, siedziba i adres podmiotu

ProService Finteco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa.

2) Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Zakres świadczonych usług, w związku z wyceną aktywów Funduszu obejmuje:

a) wycenę aktywów Funduszu zgodnie z polityką rachunkwości i Prospektem oraz potwierdzanie jej z Depozytariuszem;
b) Uutalanie zobowiązań Funduszu, wartości aktywów netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii w dniach wyceny określonych w Prospekcie oraz wartości aktywów Funduszu;
c) obsługę operacyjną Funduszu w zakresie związanym z rozliczeniami, kontrolą ich prawidłowości, ewidencją operacji Funduszu.

3) Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne:

1) Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji

a) Emilia Guz – Prezes Zarządu,
b) Marcin Ostrowski – Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów,
c) Sylwia Chrapek - Dyrektor Biura Middle Office,
d) Tomasz Grzelak – Dyrektor Biura Księgowości Funduszy Otwartych,
e) Izabela Kalinowska – Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej.

2) Zakres usług, za które ww. osoby są odpowiedzialne:

Wycena aktywów, księgowość i raportowanie:

a) prowadzenie ksiąg Funduszu;
b) wycena aktywów, tj. obliczenie zobowiązań, wartości aktywów, wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa;
c) bezzwłoczne rejestrowanie wycen, transakcji i rezerw w księgach rachunkowych;
d) uzgadnianie wartości aktywów i ich wyceny z Depozytariuszem w cyklu dziennym lub okresowym;
e) obliczenie i raportowanie limitów inwestycyjnych.

V.8.2. Fair Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie

1) Firma, siedziba i adres podmiotu:

Fair Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo Organizacji Narodów Zjednoczonych 1, 00-124

Warszawa

2) Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu:

Zakres świadczonych usług, w związku z wyceną aktywów Funduszu obejmuje:

a) usługi zewnętrznego podmiotu wyceniającego,

b) badanie aktywności rynku,

c) wycena aktywów Funduszu za pomocą modelu.

3) Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne:

1) Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji:

a) Arkadiusz Huzarek – Prezes Zarządu

b) Krystian Majewski – Członek Zarządu,

c) Marcin Bogusz – Członek Zarządu

2) Zakres usług, za które ww. osoby są odpowiedzialne:

a) Arkadiusz Huzarek - usługi zewnętrznego podmiotu wyceniającego, w zakresie organizacyjno-prawnym, regulacyjnym, współpracy z Towarzystwem.

b) Marcin Bogusz – nadzór nad procesem i prawidłowością badania aktywności rynku,

c) Krystian Majewski – nadzór nad procesem i prawidłowością wycen aktywów Funduszu za pomocą modelu.

ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE

VI.1. Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszy z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

Prospekt informacyjny Funduszu będzie udostępniony w siedzibie i na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl oraz w punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa, wskazanych powyżej.

Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy będą udostępnione na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl

VI.2. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu można uzyskać w powyższych punktach oraz:

- pod numerem telefonu: +48 22 588 18 45
- pod numerem infolinii: 801 605 505
- na stronie internetowej: investors.pl
- za pośrednictwem poczty elektronicznej: office@investors.pl

VI.3. *skreślony*

VI.4. Informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka inwestowania związanego z inwestowaniem w Fundusz.

VI.4.1. Ograniczenia w zakresie oferowania i dystrybucji Funduszu

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy, składających się na Fundusz nie mogą być przedmiotem oferowania oraz sprzedaży w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być również nabywane przez tzw. "osoby amerykańskie", zdefiniowane zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, jak również na rachunek lub rzecz tych osób.

VI.4.2. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, której ujawnienie wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2019 r. poz. 1312).

Fundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20172 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2019 r. poz. 1312), stosuje metodę zaangażowania.

VI.4.3. Informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania skarg i reklamacji.

Jeżeli Klient ma zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne może złożyć skargę albo reklamację. Szczegółowe zasady składania i rozpatrywania skarg i reklamacji określa „Regulaminem składania i rozpatrywania skarg i reklamacji w Investors TFI S.A." dostępny na stronie internetowej www.investors.pl
Reklamacja może zostać złożona w dowolnej z wymienionych form:

1) na piśmie – osobiście:
   a. w Towarzystwie,
   b. u Dystrybutora;
2) na piśmie w postaci papierowej - wysłana Przesyłką pocztową na adres:
   a. Towarzystwa,
   b. Dystrybutora;
3) na piśmie w postaci papierowej - nadana w placówce podmiotu zajmującego się doręczaniem korespondencji na terenie Unii Europejskiej na adres:
   a. Towarzystwa,
   b. Dystrybutora;
4) na piśmie w postaci elektronicznej - wysłana na Adres do doręczeń elektronicznych:
   a. Towarzystwa,
   b. Dystrybutora;
5) na piśmie w postaci elektronicznej – wysłana na adres email reklamacje@investors.pl;
6) ustnie – telefonicznie pod numerem telefonu 801 00 33 70 albo +48 22 588 18 45;
7) ustnie – osobiście do protokołu podczas wizyty:
   a. w Towarzystwie,
   b. u Dystrybutora.

Rozpatrzenie reklamacji przez Towarzystwo i udzielenie Państwu odpowiedzi powinno nastąpić bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty doręczenia Reklamacji Towarzystwu lub Dystrybutorowi. W szczególnie skomplikowanych przypadkach termin rozpatrzenia i udzielenia odpowiedzi na reklamację może być dłuższy niż 30 dni, ale nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

Odpowiedź na reklamację udzielana jest na piśmie:

1) w postaci elektronicznej – w przypadku, gdy reklamacja została złożona na piśmie w postaci elektronicznej, chyba że zawnioskujecie Państwo o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci papierowej. W tym przypadku, odpowiedź na reklamację jest udzielana z

wykorzystaniem poczty elektronicznej, jeżeli reklamacja została wysłana na adres e-mail. W przypadku, gdy reklamacja została wysłana na Adres do doręczeń elektronicznych, odpowiedź jest udzielana na adres do doręczeń elektronicznych;
2) w postaci papierowej – w przypadku, gdy reklamacja została złożona przez Państwa na piśmie w postaci papierowej, chyba że wnieśliście Państwo o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci elektronicznej (przesłanie na adres email);
3) w postaci papierowej albo elektronicznej (na adres email), zgodnie z Państwa wnioskiem – w przypadku, gdy reklamacja została złożona ustnie. W przypadku braku wskazania, odpowiedź zostanie przesłana w postaci papierowej.

Towarzystwo jest podmiotem podlegającym nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Formą pozasądowego rozpatrywania sporów z konsumentami, do korzystania z której zobowiązane jest Towarzystwo, jest pozasądowe postępowanie w sprawie rozwiązywania sporów między klientami a podmiotem rynku finansowego prowadzone przez Rzecznika Finansowego, strona internetowa Rzecznika Finansowego www.rf.gov.pl.

VI.5. Informacja, o której mowa w art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

1) administratorem Pani/Pana danych osobowych jest Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1;
2) kontakt z inspektorem ochrony danych (IOD) jest możliwy poprzez email: iod@investors.pl;
3) Pani/Pana dane osobowe przetwarzane będą w następującym celu/celach, w oparciu o następujące podstawy prawne i przez wskazany niżej okres :
   a) w celu realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu na podstawie art. 6 ust 1 lit. b) RODO; dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do realizacji uczestnictwa w Funduszu w zakresie niezbędnym do przyjęcia i realizacji zlecenia oraz dokonania wpisu w Rejestrze Uczestników Funduszu,
   b) w celu wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających z Ustawy i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat od zakończenia roku, w którym sporządzono niniejszy dokument, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania; ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat licząc od dnia zakończenia stosunków gospodarczych z Klientem lub od dnia, w którym przeprowadzono transakcję okazjonalną; ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA i w tym celu będą przechowywane przez okres posiadania jednostek uczestnictwa; ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat, licząc od końca roku w którym powstał obowiązek przekazania informacji o tym rachunku; na podstawie tych przepisów i art. 6 ust. 1 lit. c) RODO,
   c) w celu przesyłania Pani/Panu informacji handlowych dotyczących produktów i usług Funduszu, w tym w formie marketingu bezpośredniego, w oparciu o wyrażoną przez Panią/Pana zgodę, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. a) RODO; dane osobowe będą w tym celu przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż do momentu cofnięcia zgody lub złożenia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celów marketingu bezpośredniego,
   d) w celach realizacji prawnie uzasadnionych interesów administratora danych osobowych, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, dochodzenia roszczeń, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 6 lat od dnia zakończenia inwestycji w Fundusz; obrony przed roszczeniami, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 6 lat;
4) podanie przez Panią/Pana danych osobowych jest niezbędne w celu, realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu, przyjmowania od Pani/Pana zleceń nabycia/konwersji jednostek uczestnictwa, a także niezbędne w celu realizacji wymogów ustawowych związanych z tymi czynnościami; niepodanie danych uniemożliwi realizację tych czynności;
5) odbiorcami Pani/Pana danych osobowych będą Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ProService Finteco sp. z o.o.- agent transferowy prowadzący rejestr uczestników Fundusz, Deutsche Bank Polska S.A. – depozytariusza Funduszu, dystrybutorzy jednostek uczestnictwa, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Funduszu, podmioty świadczące Funduszowi usługi księgowe, informatyczne, archiwizacji dokumentów oraz usługi marketingowe;
6) ma Pani/Pan prawo żądania od administratora danych: dostępu do swoich danych osobowych, ich sprostowania, usunięcia lub ograniczenia ich przetwarzania;
7) ma Pani/Pan prawo do przenoszenia dotyczących Pani/Pana danych osobowych, w przypadku, gdy są one przez Fundusz przetwarzane w sposób zautomatyzowany (w szczególności w systemach informatycznych), a podstawą przetwarzania jest: (i) art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO, tj. zgoda lub wyraźna zgoda, lub (ii) dane są przetwarzane na podstawie umowy w myśl art. 6 ust. 1 lit. b) RODO;
8) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych z przyczyn związanych z Pani/Pana szczególną sytuacją, w przypadku, gdy podstawą przetwarzania jest (i) art. 6 ust. 1 lit. e) RODO tj. gdy przetwarzanie jest niezbędne do wykonania zadania realizowanego w interesie publicznym lub w ramach sprawowania władzy publicznej powierzonej administratorowi danych, lub (ii) art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, tj. przetwarzanie jest niezbędne do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora danych lub stronę trzecią (tj. podmiot inny niż: Fundusz; podmioty którym Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych; osoby upoważnione do przetwarzania danych przez Fundusz lub podmiot, któremu Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych);
9) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych na potrzeby marketingu bezpośredniego, w tym profilowania w zakresie w jakim jest ono związane z marketingiem bezpośrednim;
10) przysługuje Pani/Panu uprawnienie do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, w przypadku uznania, że przetwarzanie danych osobowych narusza Pani lub Pana prawa;
11) w przypadku, gdy Pani/Pana dane osobowe są przetwarzane na podstawie Pani/Pana zgody lub wyraźnej zgody (zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO), ma Pani/Pan prawo do cofnięcia tej zgody w dowolnym momencie. Cofnięcie zgody pozostaje bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania, które dokonano na podstawie tej zgody przed jej cofnięciem.

VI.6. Informacja, o której mowa w art. 14 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

1) administratorem Pani/Pana danych osobowych jest Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1;
2) kontakt z inspektorem ochrony danych (IOD) jest możliwy poprzez email: iod@investors.pl;
3) Fundusz pozyskał następujące kategorie Pani/Pana danych osobowych: imię i nazwisko, numer PESEL, data urodzenia, adres zamieszkania, imiona rodziców. Dane te zostały pozyskane w związku ze wskazaniem Pani/Pana jako: uposażonego, spadkobiercy, reprezentanta osoby prawnej, pełnomocnika uczestnika, zastawnika;
4) Pani/Pana dane osobowe przetwarzane będą w następującym celu/celach, w oparciu o następujące podstawy prawne i przez wskazany niżej okres :
   a) w celu realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu na podstawie art. 6 ust 1 lit. b) RODO; dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do realizacji uczestnictwa w Funduszu w zakresie niezbędnym do przyjęcia i realizacji zlecenia oraz dokonania wpisu w Rejestrze Uczestników Funduszu,
   b) w celu wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających z Ustawy i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat od zakończenia roku, w którym sporządzono niniejszy dokument, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania; ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat licząc od dnia zakończenia stosunków gospodarczych z Klientem lub od dnia, w którym przeprowadzono transakcję okazjonalną; ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA i w tym celu będą przechowywane przez okres posiadania jednostek uczestnictwa; ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat, licząc od końca roku w którym powstał obowiązek przekazania informacji o tym rachunku; na podstawie tych przepisów i art. 6 ust. 1 lit. c) RODO,
   c) w celu przesyłania Pani/Panu informacji handlowych dotyczących produktów i usług Funduszu, w tym w formie marketingu bezpośredniego, w oparciu o wyrażoną przez Panią/Pana zgodę, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. a) RODO; dane osobowe będą w tym celu przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż do momentu cofnięcia zgody lub złożenia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celów marketingu bezpośredniego,
   d) w celach realizacji prawnie uzasadnionych interesów administratora danych osobowych, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, dochodzenia roszczeń, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 6 lat od dnia zakończenia inwestycji w Fundusz; obrony przed roszczeniami, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 6 lat;
5) Pani/Pana dane osobowe są niezbędne w celu realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu, przyjmowania od Pani/Pana zleceń dysponowania jednostkami uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu, a także niezbędne w celu realizacji wymogów ustawowych związanych z tymi czynnościami; brak danych uniemożliwi realizację tych czynności;
6) odbiorcami Pani/Pana danych osobowych będą Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ProService Finteco sp. z o.o.- agent transferowy prowadzący rejestr uczestników Funduszu, Deutsche Bank Polska S.A. – depozytariusz Funduszu, dystrybutorzy jednostek uczestnictwa, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Funduszu, podmioty świadczące Funduszowi usługi księgowe, informatyczne, archiwizacji dokumentów oraz usługi marketingowe;
7) ma Pani/Pan prawo żądania od administratora danych: dostępu do swoich danych osobowych, ich sprostowania, usunięcia lub ograniczenia ich przetwarzania;
8) ma Pani/Pan prawo do przenoszenia dotyczących Pani/Pana danych osobowych, w przypadku, gdy są one przez Fundusz przetwarzane w sposób zautomatyzowany (w szczególności w systemach informatycznych), a podstawą przetwarzania jest: (i) art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO, tj. zgoda lub wyraźna zgoda, lub (ii) dane są przetwarzane na podstawie umowy w myśl art. 6 ust. 1 lit. b) RODO;
9) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych z przyczyn związanych z Pani/Pana szczególną sytuacją, w przypadku, gdy podstawą przetwarzania jest (i) art. 6 ust. 1 lit. e) RODO tj. gdy przetwarzanie jest niezbędne do wykonania zadania realizowanego w interesie publicznym lub w ramach sprawowania władzy publicznej powierzonej administratorowi danych, lub (ii) art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, tj. przetwarzanie jest niezbędne do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora danych lub stronę trzecią (tj. podmiot inny niż: Fundusz; podmioty którym Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych; osoby upoważnione do przetwarzania danych przez Fundusz lub podmiot, któremu Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych);
10) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych na potrzeby marketingu bezpośredniego, w tym profilowania w zakresie w jakim jest ono związane z marketingiem bezpośrednim;
11) przysługuje Pani/Panu uprawnienie do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, w przypadku uznania, że przetwarzanie danych osobowych narusza Pani lub Pana prawa;

w przypadku, gdy Pani/Pana dane osobowe są przetwarzane na podstawie Pani/Pana zgody lub wyraźnej zgody (zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO), ma Pani/Pan prawo do cofnięcia tej zgody w dowolnym momencie. Cofnięcie zgody pozostaje bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania, które dokonano na podstawie tej zgody przed jej cofnięciem.

VI.7. Informacje wymagane na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej „Rozporządzenie STFR").

1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz w odniesieniu do każdego z Subfunduszy:

a) stosuje Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW")

b) nie stosuje transakcji typu SWAP Przychodu Całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania:

Fundusz w ramach każdego z Subfunduszy może dokonywać następujących TFUPW:

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą Fundusz, w ramach danego Subfunduszu, przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej. Dla Funduszu przekazującego papiery wartościowe transakcja stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell-back) lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno" (sell-buy-back) oznaczają transakcje, w których Fundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą Fundusz, w ramach danego Subfunduszu, przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą. Dla Funduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (transakcja repo), natomiast dla Funduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (transakcja reverse repo).

Celem zawierania Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych jest realizacja celu inwestycyjnego danego Subfunduszu określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu efektywne zarządzanie środkami płynnymi danego Subfunduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych TFUPW:

a) rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji,

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. W przypadku transakcji buy-sell-back i sell-buy back (repo, reverse repo) przedmiotem transakcji Funduszu są obligacje Skarbu Państwa RP.

b) maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji,

Maksymalny odsetek aktywów każdego z Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu,

które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

c) szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.

Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez każdy z Subfunduszy wyodrębniony w ramach Funduszu może być od 0 do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w zależności od polityki inwestycyjnej stosowanej przez dany Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy):

Przy dokonywaniu lokat aktywów Subfunduszu poprzez zawieranie TFUPW uwzględniane są: (i) polityka inwestycyjna danego Subfunduszu, (ii) kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem TFUPW, ze szczególnym uwzględnieniem kryterium płynności, jak również (iii) kryteria oceny jakości kredytowej i sytuacji finansowej kontrahenta transakcji (w tym poziom ratingu kredytowego, o ile został nadany).

Kontrahentami Funduszu w TFUPW mogą być podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD lub w Państwach Członkowskich nie należących do OECD, o ile jest to zgodne z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a tak że zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.

Akceptowalnym zabezpieczeniem TFUPW mogą być są środki pieniężne, zbywalne papiery wartościowe (w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa RP) lub instrumenty rynku pieniężnego, w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu oraz ograniczeniami wynikającymi z Ustawy i Statutu Funduszu.

Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza zasadami dywersyfikacji lokat Funduszu i wydzielonych w jego ramach Subfunduszy wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu. Nie przewiduje się dodatkowych zasad dotyczących korelacji zabezpieczeń.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające.

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu, przepisów prawa oraz na zasadach określonych w umowach z kontrpartnerami transakcji. Fundusz stosuje codzienną aktualizacje wyceny wartości zabezpieczeń.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z transakcjami finansowanymi z użyciem papierów wartościowych i swapami przychodu

całkowitego, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń.

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji,

ryzyko płynności – ryzyko to polega na możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia przedmiotu zabezpieczenia, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności a tym samym z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji na aktywach przyjętych jako zabezpieczenie, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. W celu ograniczenia ryzyka Subfundusz stosuje środki pieniężne jako podstawowy sposób zabezpieczenia,

ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,

ryzyko przechowywania – aktywa Funduszu i wydzielonych w jego ramach Subfunduszy przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza Funduszu. Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Ryzyko występuje w przypadku, gdy aktywa nie są przechowywane na rachunku wyodrębnionym z masy upadłościowej instytucji przechowywującej aktywa,

ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi na rynkach zagranicznych, inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji,

ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji w sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem,

ryzyko rynkowe - ryzyko spadku wartości aktywów stanowiących zabezpieczenie transakcji spowodowane niekorzystnymi zmianami cen tych aktywów,

ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej Funduszu, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z inwestycji w Funduszu.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń.

Aktywa podlegające TFUPW oraz otrzymane zabezpieczenia przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza na rzecz właściwego Subfunduszu.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń.

Ograniczania regulacyjne wynikają przede wszystkim z przepisów Rozporządzenia STFR oraz regulacji prawnych ograniczających poziom dźwigni finansowej Funduszu i wyodrębnionych w jego ramach Subfunduszy. Zgodnie z Rozporządzeniem STFR Depozytariusz Funduszu nie może wykorzystywać na własny rachunek aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.

Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender"), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem.

Wszystkie zyski wynikające z TFUPW powiększają aktywa poszczególnych Subfunduszy. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z Transakcjami, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz z aktywów poszczególnych Subfunduszy.

VI.8. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR")

GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW (WIG). GPW Benchmark S.A. znajduje się także w rejestrze ESMA dla administratorów, o których mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://gpwbenchmark.pl/. W dniu 16 grudnia 2020 r. GPW Benchmark otrzymała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora w zakresie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR.

Spółka MSCI Limited, będąca administratorem indeksów: MSCI RUSSIA, MSCI TURKEY, MSCI INDIA, MSCI CHINA, MSCI WORLD SECTOR NEUTRAL QUALITY INDEX, MSCI Emerging Markets (MXEF), uzyskała zezwolenie brytyjskiego Financial Conduct Authority (FCA) jako administrator dla wszystkich indeksów akcyjnych MSCI i znajduje się w rejestrze FCA. MSCI Limited znajduje się również w rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://www.msci.com/index-

regulation.

Spółka STOXX Limited, będąca administratorem m.in. indeksów z rodziny DAX, uzyskała zezwolenie niemieckiego German Federal Financial Supervisory Authority, jako administratora z państwa trzeciego, zgodnie z art. 32 Rozporządzenia BMR. STOXX Limited i indeksy zarządzane przez STOXX Limited zostały włączone do rejestru wskaźników porównawczych ESMA zgodnie z art. 36 rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://www.stoxx.com/contact.

Towarzystwo opracowało i posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które będą podejmowanie na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych."

VI.9. Informacje wynikające z Rozporządzenia 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

Informacja na temat strategii dotyczącej wprowadzenia do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Strategia Investors TFI S.A. dotycząca wprowadzenia do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych opiera się na określeniu ryzyka zrównoważonego rozwoju („ryzyko ESG") jako zdarzenia lub stanu związanego ze środowiskiem, społeczeństwem lub zarządzaniem, które, jeśli wystąpią, mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Czynniki zrównoważonego rozwoju (ESG) definiujemy jako zestaw wskaźników, które pomagają zrozumieć niefinansowe wyniki firmy w trzech obszarach (środowisko, społeczeństwo i zarządzanie), które są następnie porównywane i klasyfikowane w ramach branży lub grupy porównawczej. Czynniki ESG mają na celu ocenę sposobu, w jaki spółka prowadzi działalność i stara się poprawić swój wpływ na wszystkich swoich interesariuszy, zarówno akcjonariuszy, partnerów biznesowych, pracowników jak i swoje otoczenie.

Ryzyko zrównoważonego rozwoju może stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne ryzyka, takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności, ryzyko reputacyjne i/lub znacząco przyczyniać się do ich powstania.

W rezultacie, zakładamy że uwzględnianie ryzyka ESG w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych przez Investors TFI ma nie mniejsze znaczenie niż tradycyjna analiza fundamentalna. Pozwala uzyskać bardziej kompleksowy obraz spółki stanowiącej przedmiot lokaty funduszu i związanego z nią ryzyka. Uwzględnienie kwestii środowiskowych, społecznych i ładu korporacyjnego, w ramach strategii zrównoważonego rozwoju i ograniczania ryzyk ESG w procesie inwestycyjnym w Investors TFI, dokonywane jest, dwojako:
a. poprzez analizę (w ramach kryterium doboru lokat) oraz monitorowanie poszczególnych składników lokat pod względem poziomu przestrzegania i stosowania zasad zmniejszających ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz pod względem prawdopodobieństwa istotnego negatywnego wpływu zidentyfikowanych ryzyk ESG na zwrot z inwestycji, oraz
b. przez możliwość wykluczenia określonych kategorii lokat i instrumentów ze spektrum inwestycyjnego.

W przypadku branż narażonych na istotne ryzyka ESG, których wyeliminowanie lub znaczące organicznie jest utrudnione ze względu na specyfikę danego przedsiębiorstwa lub sektora, Towarzystwo zakłada ograniczenie możliwości inwestowania w tego typu branże (sektory) wraz z możliwością ich całkowitego wyłączenia ze spektrum inwestycyjnego (np. produkcja uzbrojenia, o którym mowa w międzynarodowych traktatach i umowach ograniczających zbrojenia, produkcja i handel niedozwolonymi środkami uzależniającymi, branże, w których dochodzi do naruszenia praw człowieka, branże prowadzące działalność związaną z produkcją i promocją erotycznej rozrywki dla dorosłych itp.).

W przypadku niektórych firm i branż, dla których istniejące ryzyka ESG w ocenie Towarzystwa mogą być przez same przedsiębiorstwa, bądź też przez regulacje państwowe, międzynarodowe lub sektorowe mitygowane i zaadresowane, Investors TFI stosuje wewnętrzne limity ograniczające zakres inwestycji w papiery wartościowe danego emitenta lub limitów dla danego sektora/branży. Powyższe limity nie mają zastosowania lub mogą być stosowane w sposób ograniczony w przypadku funduszy indeksowych, funduszy inwestujących wyłącznie w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych, oraz w funduszach, które zgodnie z prawem (ustawą) muszą inwestować określoną część aktywów w spółki wchodzące w skład danego indeksu giełdowego (np. fundusze PPK i indeks WIG20).

Dokonując analizy (w ramach kryterium doboru lokat) oraz monitorowania poszczególnych składników lokat pod względem poziomu przestrzegania i stosowania zasad zmniejszających ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, uznajemy, że czynniki ryzyka ESG są częścią szerszego zestawu czynników ryzyka, branych pod uwagę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Sposób, w jaki różne subfundusze zarządzane przez Investors TFI S.A. włączają czynniki ESG do swoich procesów inwestycyjnych, może się różnić w zależności od klas aktywów, polityki inwestycyjnej i oceny różnych wskaźników ESG przy budowie portfela.

Zarządzający funduszami w swoich decyzjach inwestycyjnych, oprócz zwykłych danych finansowych, biorą pod uwagę kryteria ESG i ryzyko związane ze zrównoważonym rozwojem i na bazie tych kryteriów mogą wykluczać niektóre papiery wartościowe ze spektrum inwestycyjnego lub ograniczać ich udział w portfelach w przypadku wysokiego w ich ocenie prawdopodobieństwa materializacji ryzyka związanego ze zrównoważonym rozwojem i jego istotnego potencjalnego wpływu na wartość inwestycji. Uwzględnienie to dotyczy całego procesu inwestycyjnego, zarówno przy analizie fundamentalnej inwestycji, jak i przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. W tym celu Zarządzający funduszami mogą wykorzystywać oceny i ratingi ESG nadawane przez wyspecjalizowane podmioty zewnętrzne, informacje publikowane przez emitentów, jak również własne analizy w tym zakresie. Podejście to nie ma zastosowania lub jest ono ograniczone w przypadku instrumentów finansowych, których konstrukcja znajduje się poza obszarem oddziaływania Investors TFI S.A. (np. ETFy, kontrakty terminowe na indeksy itp.).

Zarządzający w procesie doboru lokat uwzględniają zarówno dane finansowe, jak i niefinansowe przekazywane przez emitentów m.in. w stosownych raportach bieżących i okresowych. Zasady monitorowania emitentów określa Polityka zaangażowania funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Investors TFI S.A. w spółki notowane na rynku regulowanym dostępna na stronie internetowej Towarzystwa.

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, w ocenie Towarzystwa może mieć istotny wpływ na zwrot z tytułu inwestycji w Subfundusze. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, Towarzystwo nie może ocenić prawdopodobnego wpływu tych ryzyk na zwrot z inwestycji.

Oświadczenie dotyczące uwzględniania albo braku uwzględniania głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, składane w odniesieniu do każdego produktu finansowego:

Decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju. Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju.

Investors TFI bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju dotyczące kwestii środowiskowych, społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji, jakie mają lub mogą mieć nasze decyzje inwestycyjne dotyczące zarządzanych funduszy inwestycyjnych m. in. takie jak emisja gazów cieplarnianych, ślad węglowy, wysoka energochłonność, negatywny wpływ na bioróżnorodność, produkcja niebezpiecznych odpadów, łamanie praw pracowniczych, produkcja lub sprzedaż kontrowersyjnych rodzajów broni, przeciwdziałanie praktykom korupcyjnym.

Towarzystwo bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju dla następujących Subfunduszy: Investor Nowych Technologii, Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy, Investor Quality, Investor Akumulacji Kapitału, Investor Akcji Spółek Wzrostowych, Investor Konserwatywny, Investor Gold, Investor Turcja, Investor Value.

Główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju Investors TFI brane są pod uwagę **począwszy od dnia 1 stycznia 2023 roku**.

Uwzględnianie głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w portfelach funduszy zarządzanych przez Investors TFI odbywa się poprzez:
1. **Zapewnienie przejrzystości na poziomie poszczególnych Funduszy/Subfunduszy**, które biorą pod uwagę główne niekorzystne skutki dla zrównoważonego rozwoju, aby umożliwić klientom Investors TFI zrozumienie i ocenę potencjalnych ekspozycji na czynniki zrównoważonego rozwoju.
Investors TFI zarządza wieloma różnymi Funduszami/Subfunduszami, z których każdy ma swoją własną strategię inwestycyjną i ograniczenia inwestycyjne. Investors TFI będzie dążył to tego, aby uczestnicy Funduszy byli w stanie zidentyfikować i ocenić wpływ swoich inwestycji na czynniki zrównoważonego rozwoju (jak również identyfikować i oceniać istotne pod względem finansowym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju („ryzyko ESG")). W związku z tym, Investors TFI będzie dążył, korzystając z zewnętrznych źródeł danych, do ujawniania uczestnikom głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju dla Funduszy zarządzanych przez Investors TFI w największym możliwym zakresie. Zwracamy uwagę, że pokrycie danymi, które są niezbędne do uwzględniania głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnej, w tym ich monitorowania i raportowania, będzie się zwiększać z czasem. Obecnie pozyskanie danych dla części emitentów może być utrudnione.

2. **Politykę zaangażowania** i dążenie do tego aby fundusze inwestycyjne zarządzane przez Investors TFI korzystały z przysługujących im praw głosu wynikających z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy w sposób umożliwiający najpełniejszą realizację celów inwestycyjnych oraz polityki inwestycyjnej funduszy, ochronę interesów uczestników funduszy, ograniczanie negatywnego wpływu działalności emitentów na środowisko lub ludzi, wspieranie długofalowego generowania wartości, odpowiedniego zarządzania ryzykiem i promowania ładu korporacyjnego w spółkach. Z tego względu Towarzystwo jest przeciwne uchwałom, które prowadzą do istotnego zagrożenia dla środowiska naturalnego, oddziaływania społecznego czy ładu korporacyjnego. Decyzję dotyczącą sposobu głosowania kwestii mogących mieć oddziaływanie środowiskowe, społeczne czy zarządcę Towarzystwo podejmuje biorąc pod uwagę ich potencjalny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju (ESG), czynniki mitygujące negatywne oddziaływanie oraz sytuację konkretnej Spółki.

3. **Procesy zarządzania ryzykiem funduszy i podejmowania decyzji inwestycyjnych** w celu zapewnienia, że podejmowanie ryzyka w portfelach zarządzanych Funduszy jest celowe, zrozumiałe i zgodne z profilem ryzyka deklarowanym przez uczestników Funduszy.
Proces ten obejmuje:
- monitorowanie kategorii lokat uznawanych za przedstawiające potencjalnie wyższe ryzyko, w tym ryzyko dla zrównoważonego rozwoju. W tym celu Investors TFI dąży do identyfikacji w portfelach zarządzanych funduszy potencjalnej ekspozycji na aktywa o wyższym ryzyku dla zrównoważonego rozwoju. Istotne ryzyka ESG są omawiane w ramach ogólnego nadzoru nad zarządzaniem ryzykiem portfeli funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Investors TFI poprzez regularne przeglądy ryzyka, jak również przeglądy portfeli przez Komitet Inwestycyjny Towarzystwa pod kątem zidentyfikowanych ryzyk ESG. Podejście to umożliwia identyfikację tych ekspozycji i wzmacnia kontrolę nad inwestycjami w aktywa o wyższym ryzyku ESG. Lokaty są monitorowane na bieżąco pod względem ryzyk ESG i mogą być zaliczane do czterech kategorii, według kryteriów określonych przez Towarzystwo. Stosownie do kategorii są ustanawiane odpowiednie limity dotyczące zaangażowania, bądź wymagane są stosowne działania określone w przyjętych regulacjach wewnętrznych;
- ograniczenie możliwości inwestowania w określone branże (sektory) narażone na istotne ryzyka ESG, których wyeliminowanie lub znaczące organicznie jest utrudnione ze względu na specyfikę danego przedsiębiorstwa lub sektora, lub kwestie związane z etyką i wartościami uznawanymi przez Investors TFI, wraz z możliwością ich całkowitego wyłączenia ze spektrum inwestycyjnego.

Dla pozostałych Subfunduszy Investor Parasol SFIO, Investors TFI nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Podyktowane jest to faktem, że w przypadku Funduszy/Subfunduszy, których aktywa lokowane są głównie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania – decyzja odnośnie brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków podejmowanych w odniesieniu do nich decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju podejmowana jest na poziomie podmiotów zarządzających takimi funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi lub instytucjami wspólnego inwestowania.

To, w jaki sposób i w jakim zakresie uwzględniamy kwestię głównych niekorzystnych skutków, może z czasem ulegać zmianom, a co za tym idzie, może ulec zmianie niniejsze oświadczenie.

VI.10. Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy)

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

VI.11. Informacje dotyczące publikacji składu portfeli subfunduszy

Fundusz publikuje skład portfeli na stronie internetowej www.investors.pl. Publikacja składu portfeli następuje zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu nie wcześniej niż 14 – dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu kwartału, za który publikacja jest dokonywana. Szczegółowe zasady publikacji składu portfeli znajdują się w art. 38 Statutu Funduszu.

ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

VII.1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu

Użyte w treści niniejszego Prospekt pojęcia i skróty oznaczają:

Agent Transferowy	- podmiot, który na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności zlecone przez Fundusz
Jednostka Uczestnictwa	- tytuł prawny do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Funduszu
Uczestnik	- osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz w Rejestrze Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa co najmniej jednego z Subfunduszy lub ich ułamkowe częśc
Prospekt	- niniejszy Prospekt Informacyjny Funduszu
Towarzystwo	- Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Depozytariusz	- podmiot prowadzący rejestr Aktywów Funduszu
Statut Funduszu	- Statut Funduszu stanowiący załącznik do Prospektu
Fundusz	- Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Komisja	- Komisja Nadzoru Finansowego
Ustawa	- ustawa z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnnymi (Dz. U. z 2014 r., poz.157, z późn. zmianami)
RODO	- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE

VII.2. Statut Funduszu

CZĘŚĆ I. FUNDUSZ

Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1. Nazwa Funduszu

1. Fundusz działa pod nazwą: „**Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**" (dalej „**Fundusz**"). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim „**Investor Umbrella Specialized Open-Ended Fund**".
2. Fundusz może używać skróconej nazwy: „**Investor Parasol SFIO**" oraz jej odpowiednika w języku angielskim „**Investor Umbrella Fund**".

Artykuł 2. Definicje

Użyte w niniejszym Statucie określenia oznaczają:

Agent Transferowy	podmiot, który na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności zlecone przez Fundusz;
Aktywa Funduszu	mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy;
Aktywa Subfunduszu	mienie wydzielone w ramach danego Subfunduszu obejmujące sumę środków z tytułu wpłat Uczestników i praw nabytych przez Subfundusz oraz pożytków z tych praw;
CCP	podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz.Urz. UE L 201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.4)), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia;
Depozytariusz	podmiot pełniący dla Funduszu funkcje depozytariusza w rozumieniu Ustawy;
Dzień Wyceny	każdy dzień, w którym odbywa się zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Dystrybutor	podmiot, które pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz przyjmowaniu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
Dźwignia Finansowa AFI	metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez inwestycje w Instrumenty Pochodne lub pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych;
Ekspozycja AFI	ekspozycja AFI w znaczeniu nadanym przez Ustawę;
Fundusz Investor	fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo, posługujący się nazwą, której pierwszy człon stanowi wyraz „Investor";
Fundusz zagraniczny	fundusz inwestycyjny otwarty lub spółka inwestycyjna z siedzibą w Państwie Członkowskim prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe;
IKE	indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE;
IKZE	indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE;
Instrumenty Rynku Pieniężnego	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;
Jednostka Uczestnictwa	tytuł prawny do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Funduszu;
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
Konwersja	operacja polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabyciu jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo w tym samym Dniu Wyceny;
Nabywca	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która złożyła lub w imieniu której zostało złożone pierwsze zlecenie w Funduszu i która nie posiada żadnych Jednostek Uczestnictwa lub ich ułamkowych części zapisanych na jej rzecz w Rejestrze Subfunduszu;
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
OIPE	ogólnoeuropejski indywidualny produkt emerytalny w rozumieniu Ustawy o OIPE;

Państwo Członkowskie	państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
PPE	pracowniczy program emerytalny prowadzony na podstawie Ustawy o PPE;
PPK	pracowniczy plan kapitałowy prowadzony na podstawie Ustawy o PPK
Rejestr IKE	wyodrębniony Rejestr Uczestnika, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa dostępne w IKE, zbywane w ramach Umowy IKE za wpłaty do wysokości limitu przewidzianego w Ustawie o IKE oraz IKZE lub otrzymaną wypłatę transferową, z wydzielonymi w ramach Rejestru IKE Subrejestrami IKE; Rejestr IKE stanowi indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE;
Rejestr IKZE	wyodrębniony Rejestr Uczestnika, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa dostępne w IKZE, zbywane w ramach Umowy o IKZE za wpłaty do wysokości limitu przewidzianego w Ustawie o IKE oraz IKZE lub otrzymaną wypłatę transferową, z wydzielonymi w ramach Rejestru IKZE Subrejestrami IKZE; Rejestr IKZE stanowi indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE oraz IKZE;
Rozporządzenie 231/2013	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru;
Rejestr Funduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu;
Rejestr Subfunduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu;
Subrejestr Uczestnika	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestnika Subfunduszu;
Rozporządzenie FRP	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego
Rynek Zorganizowany	wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
Statut	niniejszy statut Funduszu;
Spółka Zarządzająca	oznacza podmiot lub spółkę w rozumieniu Ustawy;
Subfundusz	Nieposiadająca osobowości prawnej wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;
Tabele Opłat	Zestawienie stawek opłat udostępniane są osobie przystępującej do Funduszu lub Subfunduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa, a w przypadku zbywania za pośrednictwem Dystrybutorów w sposób ustalony przez każdego z Dystrybutorów.
Towarzystwo	Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, które jest organem Funduszu;
Trwały nośnik informacji	oznacza trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy;
Uczestnik Funduszu	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz w Rejestrze Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa co najmniej jednego z Subfunduszy lub ich ułamkowe części;
Uczestnik Subfunduszu	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Subfunduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
Umowa o prowadzenie IKE	umowa pomiędzy Uczestnikiem i Funduszem, na podstawie której Fundusz prowadzi na rzecz Uczestnika indywidualne konto emerytalne;
Umowa o prowadzenie IKZE	umowa pomiędzy Uczestnikiem i Funduszem, na podstawie której Fundusz prowadzi na rzecz Uczestnika indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego;
Ustawa	ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z późniejszymi zmianami;
Ustawa o IKE oraz IKZE	ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
Ustawa o OIPE	ustawa z dnia 7 lipca 2023 r. o ogólnoeuropejskim indywidualnym produkcie emerytalnym (Dz. U. z 2023 r. poz. 1843 ze zm.);
Ustawa o PPK	ustawa z dnia 04 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2020 r. 1342 z późn. zm.);
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z późniejszymi zmianami;
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z późniejszymi zmianami;
Ustawa o	ustawa z dnia z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości z późniejszymi zmianami;

Rachunkowości

Wartość Aktywów Netto Funduszu	wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	całkowita wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wartość zobowiązań, które związane są z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii	wartość równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w danym Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii (WANJU)	wartość równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu posiadanych przez Uczestników danego Subfunduszu w Dniu Wyceny;
Wspólny Rejestr Małżeński (WRM)	Subrejestr Uczestnika prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników;
Zamiana	operacja polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabyciu Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu w tym samym Dniu Wyceny;
ZPSO	zakładowy plan systematycznego inwestowania, tj. prowadzony przez pracodawcę w jakiejkolwiek formie, za wyjątkiem PPE, plan lub program, w ramach którego pracodawca, w szeroko pojętych celach motywacyjnych przeznacza środki na wypłaty dla swoich pracowników lub osób współpracujących z pracodawcą, które to środki są na podstawie umowy z Funduszem lokowane w Jednostki Uczestnictwa.

Rozdział II. FUNDUSZ

Artykuł 3. Forma prawna

1. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy.
2. Fundusz posiada osobowość prawną.
3. Fundusz utworzony został na czas nieokreślony.
4. Nie przewiduje się utworzenia w Funduszu rady inwestorów.

Artykuł 4. Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
   - 1.1. **Investor Rynków Wschodzących**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Emerging Markets”;
   - 1.2. **Investor Sektora Nieruchomości**. Subfundusz może używać skróconej nazwy „Investor Nieruchomości i Budownictwa” oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Real Estate”;
   - 1.3. (skreślony);
   - 1.4. **Investor Nowych Technologii.** Subfundusz może używać skróconej nazwy „Investor Nowych Technologii” oraz odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor New Technologies”;
   - 1.5. **Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy** . Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Short-Term Goverment Bonds”;
   - 1.6. **Investor Gold**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Gold”;
   - 1.7. **Investor Niemcy**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Germany”;
   - 1.8. **Investor Rosja w likwidacji**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Russia in liquidation”;
   - 1.9. **Investor Turcja**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Turkey”;
   - 1.10. **Investor Indie i Chiny.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor India & China”;
   - 1.11. (skreślony);
   - 1.12. **Investor Quality.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Quality”;
   - 1.13. **Investor Akumulacji Kapitału.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Capital Accumulation”;
   - 1.14. **Investor Value.** Subfunduszu może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Value”;
   - 1.15. **Investor Akcji Spółek Wzrostowych.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Growth Equity”;
   - 1.16. **Investor Konserwatywny.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Conservative”;
   - 1.17. **Investor Surowcowy**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Commodities”.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze na zasadach określonych w Artykule 8 Statutu.
5. Fundusz może likwidować Subfundusze na zasadach określonych w Artykule 40 i 41 Statutu.

6. Ilekroć w Statucie Funduszu jest mowa o zawieraniu przez Subfundusz umów bądź nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne są podejmowane przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu.

Artykuł 5. Towarzystwo

1. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie pod adresem: ul. Mokotowska 1, 00 - 640 Warszawa.
3. Siedziba i adres Towarzystwa są siedzibą i adresem Funduszu.
4. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w sposób określony w statucie Towarzystwa.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
6. Za szkody poniesione przez Uczestników Funduszu w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba, że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 6. Utworzenie Funduszu

1. Fundusz rozpocznie działalność po zebraniu wpłat do Subfunduszy w łącznej wysokości nie niższej niż 4.000.000 zł.
2. Nie później niż w terminie 14 dni od dnia uzyskania zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu Towarzystwo dokona na zasadzie wyłączności zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy oraz dokona wpłaty w łącznej wysokości nie niższej niż 4.000.000 zł.
3. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.
4. Niezwłocznie po dniu przyjęcia zapisu i dokonaniu wpłaty do Funduszu, Towarzystwo dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa odpowiednich Subfunduszy. Przydział następuje poprzez wpisanie do danego Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału.
5. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy będą gromadzone na wydzielonym rachunku Towarzystwa, prowadzonym przez Depozytariusza.
6. Z wpłat do Funduszu w ramach zapisów, Towarzystwo tworzy odrębne portfele inwestycyjne dla każdego z Subfunduszy. Wysokość wpłat do każdego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.000 zł.
7. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, objętej zapisem wynosi 100 zł.
8. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, na który dokonano wpłaty.

Artykuł 7. Rozpoczęcie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, po otrzymaniu postanowienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Artykuł 8. Tworzenie nowych Subfunduszy

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
   2.1. zmiany Statutu;
   2.2. wydania przez Komisję zgody na zmianę Statutu;
   2.3. ogłoszenia o zmianach Statutu w sposób określony w Statucie;
   2.4. wejścia w życie zmian Statutu;
   2.5. zebrania minimalnej kwoty wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu;
   2.6. przydziału Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu.
3. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 zł.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy rozpoczyna się w dniu wejścia w życie zmian Statutu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.
5. Zapis na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostanie dokonany przez Towarzystwo na zasadzie wyłączności. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.
6. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100,00 zł.
7. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I, P oraz U o ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, w zależności od sposobu złożenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
8. Nie później niż w terminie 14 dni od dnia przyjęcia zapisu i dokonania wpłaty do Funduszu na wydzielony rachunek Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza dla każdego z tworzonych Subfunduszy, Towarzystwo dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa odpowiednich Subfunduszy. Przydział następuje poprzez wpisanie do danego Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału.
9. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 9. Depozytariusz

1. Depozytariuszem Funduszu jest „Deutsche Bank Polska S.A.”.
2. Depozytariusz ma siedzibę w Warszawie pod adresem: Aleja Armii Ludowej 26, 00 - 609 Warszawa.

3. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz subrejestry Aktywów dla każdego Subfunduszu. Obowiązki Depozytariusza są określone w Ustawie oraz w umowie o prowadzenie rejestru aktywów zawartej z Funduszem. Osoby wyznaczone do reprezentowania Depozytariusza w zakresie wykonywanych obowiązków są określone w umowie. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu.
4. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona lub ograniczona.
5. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać z Depozytariuszem umowy wskazane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

Rozdział III. UCZESTNICY FUNDUSZU

Artykuł 10. Uczestnicy

1. Uczestnikami mogą być osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno krajowe jak i zagraniczne, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Uczestnikami nie mogą być „osoby amerykańskie", zdefiniowane zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu nie mogą być zbywane na rachunek lub rzecz tych osób.
3. Uczestnikiem jest osoba lub podmiot, na rzecz którego w Rejestrze Uczestników są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
4. Osoba nieposiadająca zdolności do czynności prawnych lub posiadająca ograniczoną zdolność do czynności prawnych może być Uczestnikiem tylko przez właściwe umocowanego przedstawiciela. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa na rzecz osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolności do czynności prawnych reguluje Artykuł 12 Statutu.

Artykuł 11. Działanie przez pełnomocnika

1. Nabywca i Uczestnik Funduszu mogą ustanowić pełnomocników do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim zakresie, w jakim uprawniony jest do tego Nabywca i Uczestnik Funduszu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa.
2. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać złożone w obecności pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa, który został wyznaczony do odbierania od Uczestników zleceń i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego poza granicami kraju powinno ono zostać poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny za zgodność z prawem miejsca wystawienia lub zawierać klauzulę Apostille w rozumieniu Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. z 2005 roku, Nr 112 poz. 938). Powyższe wymogi stosuje się także do cofnięcia lub zmiany pełnomocnictwa.
3. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone na język polski. Towarzystwo może zażądać uwierzytelnienia pełnomocnictwa przez tłumacza przysięgłego.
4. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego innej osobie prawnej lub jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.
5. Uczestnik Funduszu i pełnomocnik zobowiązani są niezwłocznie poinformować Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
6. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu zarejestrowania stosownego oświadczenia woli przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia takiego oświadczenia Towarzystwu lub Dystrybutorowi, chyba, że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo i Dystrybutor nie ponoszą odpowiedzialności.
7. Pełnomocnictwo wygasa w z chwilą śmierci Uczestnika Funduszu oraz w innych sytuacjach przewidzianych w przepisach prawa. Fundusz po upływie 5 lat od dnia ustania uczestnictwa w Funduszu nie realizuje zleceń i dyspozycji składanych przez pełnomocnika. Począwszy od dnia 31 maja 2023 r. Fundusz po upływie 1 roku od dnia ustania uczestnictwa w Funduszu nie realizuje zleceń i dyspozycji składanych przez pełnomocnika, przy czym dla pełnomocników osób, których ustanie uczestnictwa w Funduszu nastąpiło przed dniem 31 maja 2023 r. i nie dojdzie do zamknięcia Subrejestru na dotychczasowych zasadach okres ten ulega wydłużeniu do dnia 31 maja 2024 r.
8. W przypadku, gdy Uczestnik i pełnomocnik złożą sprzeczne ze sobą zlecenia, wynikające z odmiennych decyzji, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki ich realizacji. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji zleceń składanych przez osobę, której pełnomocnictwo wygasło lub zostało odwołane, jeśli Fundusz nie był o tym poinformowany.

Artykuł 12. Zbywanie na rzecz osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych

1. Uczestnik z ograniczoną zdolnością do czynności prawnych może dysponować Jednostkami Uczestnictwa każdorazowo za pisemną zgodą przedstawiciela poświadczoną notarialnie lub sporządzoną na piśmie w obecności upoważnionego pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa, który został wyznaczony do odbierania od Uczestników zleceń i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.
2. Przedstawiciele osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, mogą bez zgody właściwego sądu rozporządzać Jednostkami Uczestnictwa tych osób jedynie w zakresie zwykłego zarządu. Przedstawiciele osób, o których mowa w zdaniu poprzednim, mogą udzielać pełnomocnictwa do składania zleceń i dyspozycji na Jednostkach Uczestnictwa wymienionych osób wyłącznie za zgodą sądu.
3. Osoba małoletnia, która nie ukończyła w dniu zawarcia umowy 13 lat, może nabywać Jednostki Uczestnictwa jedynie przez przedstawiciela ustawowego. Przedstawicielami ustawowymi osoby małoletniej są:
   3.1. każdy z rodziców, o ile nie jest pozbawiony praw rodzicielskich;
   3.2. opiekun ustanowiony przez sąd opiekuńczy, w przypadku, gdy małoletni nie pozostaje pod władzą rodzicielską;
   3.3. kurator wyznaczony przez sąd opiekuńczy do wykonywania zarządu majątkiem osoby małoletniej.
4. Małoletni Uczestnik Funduszu nie może udzielać pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.
5. Postanowienia niniejszego artykułu mają odpowiednio zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się odpowiednio zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo - obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.

6. W odniesieniu do osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, przyjmuje się, iż złożenie zleceń lub zlecenia odkupienia przekracza zakres zwykłego zarządu, jeżeli wartość odkupionych Jednostek Uczestnictwa przekraczałaby 4.000 złotych w okresie kolejnych 30 dni. Zlecenia przekraczające zakres zwykłego zarządu mogą zostać zrealizowane wyłącznie za zgodą sądu opiekuńczego.

Artykuł 13. Zbywanie na Wspólny Rejestr Małżeński

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być zbywane na Wspólny Rejestr Małżeński, zwany dalej „WRM", o ile małżonkowie pozostają we wspólności majątkowej. Małżonkowie są współuprawnieni do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zapisanymi w WRM.
2. Otwarcie WRM następuje po:
   2.1. złożeniu przez małżonków oświadczenia, że:
      a) wyrażają wzajemnie zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń wszelkich dyspozycji dotyczących Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na WRM, łącznie ze zleceniem odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
      b) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników odmiennych zleceń,
      c) zobowiązują się do natychmiastowego zawiadomienia Towarzystwa lub Dystrybutora o ustaniu wspólności majątkowej, przy czym zawiadomienie takie staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu zarejestrowania stosownego oświadczenia woli przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia takiego oświadczenia Towarzystwu lub Dystrybutorowi,
   2.2. zrzeczeniu się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z:
      a) dokonaniem przez Fundusz, według zasady równości udziałów, podziału Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na WRM w momencie ustania wspólności majątkowej,
      b) odkupieniem Jednostek Uczestnictwa o łącznej wartości przekraczającej udział każdego z małżonków, dokonanym przez Fundusz na podstawie zlecenia złożonego przez jednego z małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie złożenia takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
3. Wszelkie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zapisanymi na WRM stają się skuteczne wyłącznie na podstawie złożenia zgodnego oświadczenia woli małżonków.
4. Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM następuje w przypadku:
   4.1. ustania wspólności majątkowej w wyniku:
      a) ustania małżeństwa na skutek śmierci,
      b) rozwiązania małżeństwa przez rozwód,
      c) unieważnienia małżeństwa,
      d) umownego przyjęcia przez małżonków ustroju rozdzielności majątkowej lub orzeczenia sądowego o zniesieniu wspólności majątkowej,
      e) po okresie 5 lat od odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa z WRM.

      Począwszy od dnia 31 maja 2023 r., rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM następuje po okresie 1 roku od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa. Pierwsze rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM z uwzględnieniem wskazanego rocznego okresu będzie miało miejsce w dniu 31 maja 2024 r. w stosunku do umów, dla których w tej dacie od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa upłynął co najmniej 1 rok.;
   4.2. orzeczenia sądowego o ubezwłasnowolnieniu jednego z małżonków.

   Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających fakt zaistnienia okoliczności, o których mowa w niniejszym ustępie.
5. W przypadku rozwiązania umowy z Funduszem na warunkach WRM z powodów, o których mowa w ust. 4 pkt 4.1. lit. b) – d) i pkt 4.2. Jednostki Uczestnictwa na WRM dzieli się, stosownie do treści umowy lub orzeczenia sądu i rejestruje w Rejestrze Uczestników osobno na rzecz każdego z uprawnionych.

Artykuł 14. Prawa Uczestników Funduszu

1. Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem art. 12, przysługują w szczególności następujące prawa:
   1.1. prawo nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
   1.2. prawo do składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu w zakresie przewidzianym Ustawą lub Statutem,
   1.3. prawo do wypłaty środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika, pozostałych w wypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu po zbyciu Aktywów Funduszu lub Subfunduszu, ściągnięciu należności Funduszu lub Subfunduszu i zaspokojeniu wierzycieli Funduszu lub Subfunduszu,
   1.4. prawo do żądania dostarczenia prospektu informacyjnego wraz ze Statutem oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
   1.5. prawo wglądu do rejestru Uczestnika Subfunduszu,
   1.6. prawo kierowania do Funduszu wniosków i zażaleń.
2. Uczestnicy Subunduszu nie ponoszą odpowiedzialności za zobowiązania Subfunduszu ani Funduszu.

Artykuł 15. Cele inwestycyjne Subfunduszy i zasady ich polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy) oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne określa Część II Statutu. O ile Część II Statutu nie stanowi inaczej, określone poniżej przedmioty lokat, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy.

3. *(skreślony).*

4. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, z zastrzeżeniem ust. 4a-4b, ust. 5-8b oraz ust. 35-38 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Funduszu wynikających z Ustawy), Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w:

   4.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), AMEX NYSE MKT LLC, NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (LSE), Euronext – Euronext London, Cboe Europe Equities Regulated Market (w odniesieniu do rynków zorganizowanych mających siedzibę w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – począwszy od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. 2019 poz. 1516));

   4.2. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 4.1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli papiery te i instrumenty rynku pieniężnego są wskazane w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu,

   4.3. depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z tym że za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane także w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określone w prawie wspólnotowym,

   4.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 4.1 i 4.2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub

      b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

      c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 4.1,

   4.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 4.1, 4.2 i 4.4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4a. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, powinny spełniać następujące kryteria:

   4a.1. potencjalna strata Funduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;

   4a.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Fundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu;

   4a.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:

      a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.1 i 4.2,

      b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.5;

   4a.4. informacje na ich temat są dostępne:

      a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.1 i 4.2,

      b) Funduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.5;

   4a.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Funduszu;

   4a.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Funduszu.

4b. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4a oraz następujące kryteria:

   4b.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;

   4b.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.

4c. 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. 4a. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte, lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.4.

4d. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.4 pkt 4.1, 4.2 i 4.4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

5. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może w imieniu i na rzecz danego Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), AMEX NYSE MKT LLC, NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (LSE), Euronext – Euronext London, ICE Futures Europe (w odniesieniu do rynków zorganizowanych mających siedzibę w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej – począwszy od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej (Dz.U. 2019 poz. 1516)), pod warunkiem, że:

5.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;

5.2. umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu 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 Funduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;

5.3. bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt. 4.1, 4.2 i 4.4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

5.4. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.4, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.5 oraz pod warunkiem, że:

6.1. kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie funduszu;

6.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnej oszacowanej wartości godziwej;

6.3. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.

7. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

7.1. transakcje wymiany (transakcje typu swap),

7.2. wystandaryzowane kontrakty terminowe,

7.3. wystandaryzowane kontrakty opcyjne,

7.4. niewystandaryzowane kontrakty terminowe,

7.5. niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,

7.6. warranty opcyjne.

8. Umowy, o których mowa w ust. 7, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Aktywami Subfunduszy Funduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfeli inwestycyjnych Subfunduszy.

8a. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4a, a wbudowany instrument pochodny:

8a.1. może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;

8a.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;

8a.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.";

8b. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te

spełniają kryteria określone w ust. 4d, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 8a.

8c. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

9. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz w odniesieniu do portfela inwestycyjnego każdego z Subfunduszy, na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów.

10. W zakresie lokat Aktywów Subfunduszy, przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 19 - 34, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych danego Subfunduszu w ten sposób, że:

10.1. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

10.2. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

11. Przepisów ust. 10 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

12. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

13. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

13.1. w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

13.2. suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

13.3. środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy

14. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

14.1. ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;

14.2. podaż i popyt umożliwiają nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

14.3. są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);

14.4. ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa art. 96-101 oraz art. 104 ustawy.

15. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

16. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie poszczególnych Subfunduszu wymienionych w art. 4 oraz przedstawionych w Części II Statutu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

17. (*skreślony*).

18. (*skreślony*).

19. Z zastrzeżeniem ust. 24 - 34, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
20. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
21. Limit, o którym mowa w ust. 19, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
22. Przepisów ust. 19 i 21 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
23. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu.
24. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
    24.1. w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919) lub
    24.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
25. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
26. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 21.
27. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
28. W przypadku, o którym mowa w ust. 27, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
29. Limit, o którym mowa w ust. 28, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
30. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu, Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.
31. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 30, do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.
32. Fundusz może lokować do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. -
33. Fundusz może lokować do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 32, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu.
34. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 32 i 33, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. W takim przypadku, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Prospekt informacyjny Funduszu będzie niezwłocznie aktualizowany w przypadku zmiany danych, o których mowa w zdaniu pierwszym.
35. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w:
    35.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    35.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
    35.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
        a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
        b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym Statucie,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

36. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 35, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu.
37. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
38. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 35.3, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana.
39. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:
    39.1. przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub,
    39.2. 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.

    39a. Pożyczka, o której mowa w ust. 39, może zostać udzielona pod warunkiem, że:
        39a.1. Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;
        39a.2. wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Fundusz dla wyceny Aktywów Funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
        39a.3. pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
        39a.4. zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Funduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:
            a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
            b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
            c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym.
40. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
41. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 19,21,24, lub 27 - 34.
42. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
43. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu nie może nabyć:
    43.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    43.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    43.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
    43.4. więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
    43.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot,
44. Limitów, o których mowa w ust. 43.3-43.5, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

45. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez Fundusze Investor zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

45a. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust.42, jest bezskuteczne.

46. Fundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną do Subfunduszu, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 19 - 34.

47. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 48.

48. Fundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfeli inwestycyjnych Subfunduszy do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu, a w przypadku utworzenia nowego Subfunduszu, Fundusz jest obowiązany dostosować portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie zmian Statutu w zakresie utworzenia tego Subfunduszu. Jeżeli Fundusz lokując Aktywa Subfunduszy przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów danego Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

49. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszy, nie może:

    49.1. zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;

    49.2. dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;

    49.3. udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 39-41;

    49.4. nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

50. Fundusz nie może:

    50.1. lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;----

    50.2. zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:

        a) członkami organów Towarzystwa,

        b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,

        c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,

        d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a) – c) w związku małżeńskim,

        e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a) – c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;

    50.3. zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:

        a) Towarzystwem,

        b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem art.10 niniejszego Statutu,

        c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,

        d) akcjonariuszami Towarzystwa,

        e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

51. Ograniczeń, o których mowa w ust. 50.1 i 50.3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

52. Ograniczeń, o których mowa w ust. 50.3 lit. d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

53. Fundusz inwestycyjny może dokonać lokat, o których mowa w ust. 50.1, lub zawrzeć umowę, o której mowa w ust. 50.2 i 50.3, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

54. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

55. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

56. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Fundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Rozdział IV. DOCHODY I KOSZTY FUNDUSZU I SUBFUNDUSZY

Artykuł 16. Dochody Funduszu i Subfunduszy

Fundusz nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy Uczestnikom bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Wszelkie dochody osiągnięte w wyniku dokonywanych inwestycji powiększają Wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

Artykuł 17. Koszty Funduszu i Subfunduszy

1. Zobowiązania związane z działalnością Subfunduszu obciążają wyłącznie Subfundusz.
2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
3. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera ze środków Subfunduszu Wynagrodzenie.
4. Wysokość Wynagrodzenia każdego z Subfunduszy określa Część II Statutu. Wynagrodzenie może składać się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.
5. Wynagrodzenie Stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem pobierane jest w wysokości nie większej niż stawka procentowa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii określona w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.
6. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo. Sposób kalkulacji i naliczania wynagrodzenia zmiennego dla danego Subfunduszu określony jest w Części II Statutu, odnoszącej się do danego Subfunduszu.
7. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.
8. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   8.1. prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   8.2. prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   8.3. prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   8.4. prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   8.5. koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8.6. podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
9. Koszty, o których mowa w ust. 8 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe, lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
10. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
    10.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w pkt 8.1., w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.4. koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.5. koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.6. koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.7. koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 10.6. w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.8. koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,
    10.9. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.10. koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    10.11. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 10.1. – 10.10. powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
11. Koszty wskazane w ust. 10 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 10 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
12. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 8 i 10 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
13. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 8 i 10 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 8 i 10 powyżej.

14. 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.
15. Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 5 do wysokości nieprzekraczającej 100.000 złotych. Likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 8. Koszty likwidacji Subfunduszu przewyższające kwotę, o której mowa w zdaniu pierwszym zostaną pokryte przez Towarzystwo.
16. Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora do wysokości nieprzekraczającej 200.000 złotych. Likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty i wydatki związane z likwidacją Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 15.
17. Towarzystwo może zaoferować Uczestnikowi, który zamierza w dłuższym okresie inwestować znaczne środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kategorii A subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, zawarcie umowy, na podstawie której Uczestnik będzie uprawniony do otrzymywania kwoty pieniężnej w sposób, w wysokości i na warunkach określonych w umowie (Świadczenie) lub zwolniony z ponoszenia opłaty manipulacyjnej. Świadczenie jest naliczane dla Uczestnika, który zawrze z Towarzystwem umowę, o której mowa powyżej, pod warunkiem, że średnia Wartość Aktywów Netto wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo przypadająca na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa kategorii A tych Subfunduszy, była w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie nie mniejsza niż 500.000 (pięćset tysięcy) złotych.
18. Świadczenie realizowane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika danego Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii A za kwotę Świadczenia, chyba, że w umowie, o której mowa w ust. 17, zostanie zastrzeżone, iż Świadczenie jest realizowane poprzez przelanie środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika.
19. Wysokość Świadczenia jest ustalana w umowie, o której mowa w ust. 17, jako część Wynagrodzenia naliczonego od Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A posiadane przez Uczestnika Subfunduszu i jest zależna od średniej wartości aktywów Uczestnika w okresie, o którym mowa w ust. 17. W przypadku realizacji świadczenia poprzez przelanie środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika, Towarzystwo wypłaca świadczenie w złotych polskich.
20. W odniesieniu do Uczestników będących jednocześnie uczestnikami Specjalistycznych Programów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 24b, średnia Wartość Aktywów Netto wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo przypadająca na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy, o której mowa w ust. 17, może zostać przez Towarzystwo obniżona maksymalnie o 99,99%.

Rozdział V. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

Artykuł 18. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią.

Artykuł 19. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.
2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustala:
   2.1. Wartość Aktywów Netto Funduszu;
   2.2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
   2.3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii;
   2.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.
3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii ustalane są w złotych polskich.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:
   4.1. zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu;
   4.2. część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest ustalana odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii (WANJU) ustalana jest w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie Rejestru danego Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest ustalana każdego Dnia Wyceny przez Fundusz i Depozytariusza na zlecenia Funduszu. Ustala się ją pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa danej kategorii zaokrąglona jest do 1 grosza. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny.
6. Wartość godziwą składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny.
7. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

Rozdział VI. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Artykuł 20. Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe i uprawniają Uczestnika danego Subfunduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. Jednostki Uczestnictwa są podzielne, nieoprocentowane, mogą być przedmiotem dziedziczenia i zastawu.
3. Ceną Jednostki Uczestnictwa jest WANJU. WANJU, po którym są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa jest zmienne i może ulegać wahaniom zarówno w górę, jak i w dół w stosunku do WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I, P oraz U, o ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa, i tak:
   4.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane przez Fundusz za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, w tym za pośrednictwem platformy internetowej Investors Online pod adresem internetowym: https://online24.investors.pl, krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną.Jednostki Uczestnictwa kategorii A nie są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO;
   4.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz w siedzibie Funduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem Umowę o prowadzenie IKE, Umowę o prowadzenie IKZE oraz uczestnikom PPE i ZPSO.
   4.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE, jeżeli Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE to przewiduje;
   4.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Funduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Uczestnikom PPE i ZPSO oraz uczestnikom Investor PPK SFIO, w ramach zawartej z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE za wpłaty dokonywane w ramach IKE lub IKZE mogą zostać przydzielone jednostki kategorii P.
   4.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii U są zbywane przez Fundusz: zakładom ubezpieczeń działającym w formie spółki akcyjnej, zakładom ubezpieczeń działających w formie towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych oraz oddziałom zagranicznych zakładów ubezpieczeń.
5. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.

Artykuł 21. Podział i łączenie Jednostki Uczestnictwa

1. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy. Każda Jednostka Uczestnictwa danego Subfunduszu zostanie podzielona przez określoną liczbę na równe części, tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku podziału była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem.
2. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania łączenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, w przypadku, gdy wartość Jednostki Uczestnictwa spadnie poniżej Wpłaty Minimalnej. Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed łączeniem.
3. Informacja o zamiarze podziału lub łączenia Jednostek Uczestnictwa zawierająca szczegółowe warunki podziału lub łączenia Jednostek Uczestnictwa zostanie opublikowana na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału lub łączenia.

Artykuł 22. Rejestr Uczestników

1. Fundusz prowadzi Rejestr Funduszu, przy czym prowadzenie Rejestru Funduszu może zostać zlecone innemu podmiotowi.-
2. Rejestr Funduszu zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa.-
3. W ramach Rejestru Funduszu prowadzone są Rejestry Subfunduszy.
4. W ramach Rejestru Subfunduszu prowadzone są odrębnie dla każdego z Uczestników Subrejestry Uczestników zawierające w szczególności:
   4.1. dane Uczestnika Subfunduszu,
   4.2. liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii należących do Uczestnika Subfunduszu,
   4.3. datę zbycia, liczbę i cenę zbycia Jednostki Uczestnictwa,
   4.4. datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Subfunduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
   4.5. informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Subfunduszu.
   4.6. wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.
5. Uczestnik Funduszu zobowiązany jest poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych oraz danych pełnomocników zawartych w Rejestrze Funduszu. Oświadczenie o zmianie danych, jeżeli zmiana nie wynika z dokumentów urzędowych, jest dokonywane w formie pisemnej, z podpisem potwierdzonym przez pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa albo przez notariusza.

Artykuł 23. Ogólne zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu na zasadach określonych w Statucie oraz aktualnym Prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów.

Artykuł 24. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń. Umowa zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostaje zawarta w chwili otrzymania przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego poprawnie wypełnionego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu oraz wpływu środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rachunek odpowiedniego Subfunduszu, przeznaczony na wpłaty na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii.

2. Fundusz przyjmuje jedynie wpłaty w wysokości nie niższej niż wysokość określona w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Wysokość minimalnej wpłaty początkowej oraz minimalnej kolejnej wpłaty określana jest odrębnie dla każdego Subfunduszu i dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zasada wyrażona w zdaniu pierwszym niniejszego ustępu nie ma zastosowania do wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24a Statutu.
3. Fundusz przyjmuje wpłaty w walucie określonej w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. O ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, Subfundusz może przyjmować wpłaty w kilku walutach. Dla każdej z walut Subfundusz prowadzi odrębny rachunek bankowy służący do dokonywania wpłat. Wpłaty dokonywane w walutach innych niż waluta, w której prowadzony jest rachunek bankowy Subfunduszu będą przewalutowywane na walutę, w której prowadzony jest rachunek bankowy służący do dokonywania wpłat na koszt wpłacającego, po kursie sprzedaży walut obowiązującym w danym Dniu Wyceny w banku prowadzącym rachunek bankowy Subfunduszu.
4. W przypadku zleceń Zamiany, Konwersji lub Transferu skutkujących otwarciem Subrejestru Uczestnika, wartość konwertowanych, zamienianych lub transferowanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego lub Funduszu Źródłowego, nie może być niższa niż wysokość minimalnej wpłaty początkowej, określonej zgodnie z ust. 2 powyżej. Powyższa zasada nie ma zastosowania do nabycia Jednostek Uczestnictwa skutkującego otwarciem Subrejestru Uczestnika, dokonywanego w wyniku Konwersji, Zamiany lub Transferu Jednostek Uczestnictwa na skutek zmiany dyspozycji alokacji wpłat w ramach planu systematycznego inwestowania.
5. Z zastrzeżeniem przypadków nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy dokonywanego w wyniku Konwersji, Zamiany lub Transferu Jednostek Uczestnictwa na skutek zmiany dyspozycji alokacji wpłat w ramach planu systematycznego inwestowania, do zleceń Nabycia, Zamiany, Konwersji i Transfer, w wyniku których Jednostki Uczestnictwa nabywane są do prowadzonych już Subrejestrów Uczestnika, wartość nabywanych, konwertowanych, zamienianych, lub odpowiednio, transferowanych Jednostek Uczestnictwa, nie może być niższa niż wysokość minimalnej kolejnej wpłaty, określonej zgodnie z ust. 2 powyżej.
6. W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Funduszu jest prowadzonych kilka Subrejestrów Uczestnika w jednym Subfunduszu, jako wpłata do Funduszu, o której mowa w ust. 2, jest traktowana wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Subrejestrów Uczestnika w danym Subfunduszu.
7. Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu następuje w chwili wpisania do Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nabytych za dokonaną wpłatę. Za dokonanie wpłaty uważa się wpłynięcie środków na rachunek bankowy odpowiedniego Subfunduszu. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po dokonaniu wpłaty, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności.. Zlecenie nabycia jest ważne przez okres 30 dni od dnia złożenia zlecenia. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna być dokonana w terminie ważności zlecenia, w przeciwnym wypadku, zlecenie nie jest realizowane a wpłacone środki zwracane są osobie dokonującej wpłaty, z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej. Do terminów wskazanych w niniejszym punkcie nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
8. Uczestnik Subfunduszu oraz osoba, która przestała być Uczestnikiem Subfunduszu w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa może nabywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu przez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu. Osoba, która przestała być Uczestnikiem Subfunduszu, może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu poprzez dokonanie wpłaty środków w okresie 5 lat od daty odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa. Począwszy od dnia 31 maja 2023 r., osoba, która przestała być Uczestnikiem Subfunduszu, może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu poprzez dokonanie wpłaty środków w okresie 1 roku od daty odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa, przy czym dla osób, które dokonały odkupienia wszystkich jednostek uczestnictwa przed dniem 31 maja 2023 r. i nie dojdzie do zamknięcia Subrejestru na dotychczasowych zasadach, okres ten upływa z dniam 31 maja 2024 r. Wpłata środków na rachunek Subfunduszu jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. W takim wypadku, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje, w kolejnym Dniu Wyceny po dniu, w którym została dokonana wpłata na Jednostki Uczestnictwa, w chwili wpisania do Rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
9. Uczestnik Subfunduszu nabywa liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia wpłaty dokonanej na rachunek danego Subfunduszu, pomniejszonej o należne opłaty, przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny.
10. Z zastrzeżeniem ust. 14 poniżej, przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pobierane są opłaty manipulacyjne, w wysokości nie większej niż obliczone z zastosowaniem maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu i dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Części II Statutu. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej dla danego Subfunduszu, obliczona zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24a poniżej.
11. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
12. Wysokość opłaty manipulacyjnej, z zastrzeżeniem zdania następnego, określona jest w Tabeli Opłat Towarzystwa lub w przypadku jednostek nabytych za pośrednictwem Dystrybutora w Tabeli Opłat Dystrybutora. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 poniżej, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl.
13. Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa stanowi iloczyn procentowej stawki według Tabeli Opłat i wartości wpłaty. Opłata manipulacyjna pomniejsza wartość wpłaty.
14. Towarzystwo lub Dystrybutor, kierując się przewidywaną wartością Subrejestru Uczestnika, może podjąć decyzję o obniżeniu opłaty manipulacyjnej lub zwolnieniu Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa, z obowiązku poniesienia opłaty manipulacyjnej.
15. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu - na okres nie dłuższy niż 2 tygodnie. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
16. Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl. Fundusz ogłosi o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w zdaniu poprzednim.

Artykuł 24a. Plany systematycznego inwestowania

1. Rodzaje planów. Fundusz może wprowadzić dla Uczestników Funduszu zakładowe lub indywidualne plany systematycznego inwestowania, w tym również pracownicze programy emerytalne i indywidualne konta emerytalne oraz indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego. Tryb przystąpienia oraz szczegółowe warunki uczestnictwa w Funduszu w ramach planów systematycznego inwestowania określają regulaminy produktowe, dostępne w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.
2. Umowa o uczestnictwo. Osoby zamierzające uczestniczyć w planach, o których mowa w ust. 1, powinny zawrzeć umowę z Funduszem o uczestnictwo w danym planie. Umowa o uczestnictwo nie może ograniczać praw i nakładać obowiązków na Uczestnika Funduszu innych niż określone w Statucie lub wynikające z obowiązujących przepisów prawa, jak również nie może ograniczać odpowiedzialności Funduszu. Przedmiotem umowy o uczestnictwo w danym planie jest:
   1) okres na jaki Uczestnik Funduszu zobowiązuje się systematycznie inwestować środki w Funduszu na zasadach określonych w umowie o uczestnictwo,
   2) wysokość wpłat,
   3) zasady i wysokość obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnej, oraz zasady i wysokość naliczania opłaty wyrównawczej,
   4) zasady rozwiązania umowy,
   5) sposób informowania Uczestników Funduszu o zmianie warunków określonych w umowie.
3. Warunki i zasady wnoszenia składek w ramach pracowniczego programu emerytalnego. Warunki i zasady wnoszenia składek w ramach pracowniczego programu emerytalnego są określone w umowie z pracodawcą i muszą spełniać wymogi Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych.
4. IKE. Indywidualne konto emerytalne (IKE) oraz Indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego (IKZE) w Funduszu stanowią wyodrębnione Rejestry IKE lub Rejestry IKZE, na których są zapisywane wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii I lub w określonych przypadkach jednostki uczestnictwa kategorii P, nabyte za wpłaty i wypłaty transferowe dokonane na zasadach określonych w Ustawie o IKE oraz IKZE, Statucie i umowie o której mowa w ust. 5 poniżej. Każdemu IKE i każdemu IKZE zostaje nadany odrębny numer.
5. Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE. IKE lub IKZE jest prowadzone na podstawie umowy zawartej pomiędzy oszczędzającym a Funduszem w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku lub w formie pisemnej (Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE). Postanowienia Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE zawarte są w regulaminie prowadzenia IKE oraz IKZE przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo (Regulamin IKE oraz IKZE). Regulamin IKE oraz IKZE określa w szczególności:
   1) oznaczenie IKE lub odpowiednio IKZE umożliwiające jego identyfikację;
   2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKE lub odpowiednio IKZE;
   3) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat na IKE lub odpowiednio IKZE dokonanych w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat, o której mowa w Regulaminie IKE oraz IKZE;
   4) zakres, częstotliwość i formę informowania oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE lub odpowiednio IKZE;
   5) wysokość opłaty karnej, o której mowa w ust. 18;
   6) okres wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE lub odpowiednio IKZE;
   7) termin dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu oraz zwrotu,
   8) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach.
6. Osoby uprawnione do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o praowadzenie IKZE. Osobami uprawnionymi do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE są osoby posiadające prawo do wpłat na IKE lub IKZE. Prawo do wpłat na IKE lub IKZE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 lat. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę a wysokość wpłat małoletniego na IKE lub IKZE nie może przekroczyć tych dochodów.
7. Zawarcie Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE składa deklarację jej zawarcia na formularzu udostępnianym przez Towarzystwo (Deklaracja IKE lub Deklaracja IKZE). Deklaracje IKE lub odpowiednio IKZE są przyjmowane przez Dystrybutorów. Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE zostaje zawarta po złożeniu przez oszczędzającego, w obecności przedstawiciela Dystrybutora, podpisu pod właściwie wypełnioną Deklaracją IKE lub Deklaracją IKZE oraz pisemnym potwierdzeniu złożenia Deklaracji IKE lub Deklaracji IKZE przez przedstawiciela Dystrybutora. Podpisując Deklarację IKE lub Deklarację IKZE oszczędzający zawiera Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE równocześnie ze wszystkimi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, wskazanymi w Regulaminie IKE oraz IKZE.
8. Maksymalna kwota wpłat na IKE lub IKZE. Łączna suma wpłat do wszystkich funduszy inwestycyjnych, z którymi oszczędzający zawarł Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE, w roku kalendarzowym nie może przekroczyć kwoty, o której mowa w art. 13 w odniesieniu do IKE lub art. 13a w odniesieniu do IKZE Ustawy o IKE oraz IKZE.
9. Liczba oszczędzających na IKE lub IKZE. Na IKE lub odpowiednio na jednym IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden oszczędzający.
10. Osoby uprawnione. W Umowie o prowadzenie IKE lub odpowiednio IKZE oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE lub odpowiednio IKZE w przypadku jego śmierci. Powyższa dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona.
11. Zastaw Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE lub IKZE. Środki zgromadzone na IKE lub odpowiednio IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako zwrot. lub zwrot częściowy. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE jest traktowane jako zwrot.
12. Wypłata z IKE. Wypłata środków zgromadzonych na IKE następuje na wniosek oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
    1) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
    2) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty.

    W przypadku śmierci oszczędzającego na IKE wypłata dokonywana jest na wniosek osoby uprawnionej.

Wypłata może być, w zależności od wniosku oszczędzającego a IKE albo osoby uprawnionej, dokonana jednorazowo albo w ratach.

Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE.

Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKE, z którego dokonał wypłaty pierwszej raty.

12a. Wypłata z IKZE. Wypłata środków zgromadzonych na IKZE następuje na wniosek oszczędzającego na IKZE po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych.

W przypadku śmierci oszczędzającego na IKZE wypłata dokonywana jest na wniosek osoby uprawnionej.

Wypłata może być, w zależności od wniosku oszczędzającego na IZKE albo osoby uprawnionej, dokonana jednorazowo albo w ratach.

Oszczędzający lub osoba uprawniona może w każdym czasie zmienić wniosek o dokonanie wypłaty w ratach i żądać wypłaty jednorazowej, o ile nie zostały wypłacone wszystkie środki zgromadzone na IKZE.

Wypłata w ratach środków zgromadzonych przez oszczędzającego następuje przez co najmniej 10 lat. 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.

Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty z IKZE, nie może ponownie założyć IKZE. Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKZE, z którego dokonał wypłaty pierwszej raty.

13. Wypłata transferowa z / na IKE. Wypłata transferowa z / na IKE może zostać dokonana:
    1) z Funduszu do innej instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego, w tym do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, z którym oszczędzający zawarł Umowę o prowadzenie IKE,
    2) z Funduszu do PPE, do którego przystąpił oszczędzający,
    3) z IKE zmarłego oszczędzającego na IKE osoby uprawnionej,
    4) z IKE zmarłego oszczędzającego na indywidualne konto emerytalne uprawnionego prowadzone przez inną instytucję finansową albo do programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił.
    5) z PPK zmarłego uczestnika PPK na IKE małżonka zmarłego uczestnika PPK lub na IKE osoby uprawnionej,
    6) z subkonta OIPE na IKE w przypadkach określonych w przepisach ustawy o OIPE,
    7) z IKE oszczędzającego na subkonto OIPE, z zastrzeżeniem że z IKE nie były dokonywane częściowe zwroty oraz nie była dokonana wypłata transferowa z programu emerytalnego.
14. Podstawa dokonania wypłaty transferowej z IKE. Wypłata transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji oszczędzającego albo osoby uprawnionej po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego z inną instytucją finansową albo po przystąpieniu do PPE i okazaniu Funduszowi odpowiednio potwierdzenia zawarcia umowy albo potwierdzenia przystąpienia do PPE. Z chwilą przekazania środków do innej instytucji finansowej, za wyjątkiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu.

    W przypadku wypłaty transferowej z IKE na subkonto OIPE wypłata transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji oszczędzającego, po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie OIPE, o której mowa w art. 2 pkt 12 ustawy o OIPE, z dostawcą OIPE i okazaniu instytucji dokonującej wypłaty transferowej dokumentu wydanego przez dostawcę OIPE potwierdzającego, że oszczędzający posiada subkonto OIPE u tego dostawcy.

14a. Wypłata transferowa z / na IKZE. Wypłata transferowa z / na IKZE może zostać dokonana:
    1) z Funduszu do innej instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, z którym oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKZE,
    2) z IKZE zmarłego oszczędzającego na IKZE osoby uprawnionej.

14b. Podstawa dokonania wypłaty transferowej z IKZE. Wypłata transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji oszczędzającego albo osoby uprawnionej po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego z inną instytucją finansową. Z chwilą przekazania środków do innej instytucji finansowej, za wyjątkiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, umowa o prowadzenie IKZE ulega rozwiązaniu.

15. Przedmiot wypłaty transferowej. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE, z wyłączeniem przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, oraz przypadków:
    1) otwarcia likwidacji Funduszu,
    2) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które spowoduje, że oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
    3) ostatecznej decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia utworzenie Funduszu.

    W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 1- 3 Fundusz jest zobowiązany w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, powiadomić o tym oszczędzającego.

16. Zwrot. Zwrot środków zgromadzonych na IKE lub IKZE następuje w razie wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE lub odpowiednio Umowy o prowadzenie IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

17. Przedmiot zwrotu.
    1) Przedmiotem zwrotu z IKE może być, zgodnie z wnioskiem oszczędzającego, całość środków zgromadzonych na IKE albo część tych środków, pod warunkiem, iż środki te pochodziły z wpłat na IKE. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE lub, odpowiednio, ich część, pomniejszone o należny podatek, a w przypadku zwrotu całości środków, gdy na IKE znajdują się środki pochodzące z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30 % sumy składek podstawowych wpłaconych do programu emerytalnego.
    2) przedmiotem zwrotu z IKZE może być całość środków zgromadzonych na IKZE.
18. Opłata karna. W przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty, wypłaty transferowej do innej instytucji finansowej niż jeden z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub zwrotu przed upływem 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE, z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na IKE Towarzystwo pobiera opłatę w wysokości nie większej niż 5% tych środków. Wysokość opłaty karnej jest wskazana w Regulaminie IKE oraz IKZE.

19. Udostępnianie informacji dotyczących IKE lub IKZE. Regulamin IKE oraz IKZE oraz informacja na temat Dystrybutorów przyjmujących Deklaracje IKE lub Deklaracje IKZE są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem www.investors.pl. Każdy Dystrybutor przyjmujący Deklaracje IKE lub Deklaracje IKZE jest zobowiązany do udostępnienia Regulaminu IKE oraz IKZE osobie, która zamierza złożyć Deklarację IKE lub Deklarację IKZE.

Artykuł 24b. Specjalistyczne Programy Inwestycyjne

1. Dystrybutor może oferować w ramach usługi zarządzania portfelem lub doradztwa inwestycyjnego Uczestnikom możliwość udziału w Specjalistycznych Programach Inwestycyjnych (dalej zamiennie: „SPI"). Zaoferowanie Uczestnikom możliwości udziału w Specjalistycznych Programach Inwestycyjnych może odbywać się w drodze zamieszczenia ogłoszenia na stronie internetowej Dystrybutora, w drodze bezpośrednich spotkań z Uczestnikami lub potencjalnymi Uczestnikami, poprzez wyłożenie stosownych informacji w siedzibie Towarzystwa lub u Dystrybutorów.
2. Szczegółowe warunki uczestnictwa w Specjalistycznym Programie Inwestycyjnym są każdorazowo ustalane w umowie zawieranej pomiędzy Dystrybutorem a Uczestnikiem lub potencjalnym Uczestnikiem. Umowa określa w szczególności: przedmiot umowy, dane pozwalające na identyfikację Uczestnika, czas trwania umowy, okres utrzymywania środków pieniężnych w SPI, terminy, wysokość i sposób dokonywania wpłat do Funduszu (poprzez wskazanie Subfunduszy), warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach Specjalistycznych Programów Inwestycyjnych, zasady naliczania i pobierania wynagrodzenia i opłat z tytułu umowy SPI, warunki rozwiązania umowy SPI i określenie sposobu informowania Uczestników o zmianach warunków określonych w umowie SPI.
3. Jedna umowa może dotyczyć jednego lub większej liczby funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Umowa może przewidywać inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa więcej niż jednego Subfunduszu wydzielonych w ramach Funduszu.
4. Umowa, o której mowa w ust. 2 nie może ograniczać praw Uczestnika i nakładać na niego obowiązków innych niż określone w Statucie oraz ograniczać odpowiedzialności Funduszu.

Artykuł 25. Odkupywanie jednostek uczestnictwa

1. Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są umarzane z mocy prawa.
2. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu nie są indywidualnie oznaczane, w związku z czym Subfundusz bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów odkupuje kolejno Jednostki Uczestnictwa począwszy od nabytych najwcześniej (FIFO) odpowiednio na poszczególnych Subrejestrach Uczestnika.
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące konta bankowego lub adres Dystrybutora, do którego mają być przekazane środki pieniężne pochodzące z odkupienia. Wskazanie rachunku powinno zostać dokonane, pod rygorem nieważności, w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące numeru Rejestru Uczestnika, z którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać wykreślone. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Rejestru Uczestnika, może nie zostać zrealizowane.
4. Zlecenie odkupienia może zawierać następujące żądanie:
   4.1. odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika Funduszu, lub
   4.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, która zapewni uzyskanie określonej kwoty pieniężnej, lub
   4.3. odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika Funduszu.
5. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny okaże się, że:
   5.1. kwota określona w zleceniu odkupienia jest wyższa od kwoty możliwej do uzyskania z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie, lub
   5.2. liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii wskazana w zleceniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie, lub
   5.3. w wyniku odkupienia wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie byłaby mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu,

   to wówczas odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisane w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie. Zasady te stosuje się odpowiednio w przypadku transakcji Konwersji i Zamiany.
6. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Subfunduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii i kwoty należnej Uczestnikowi Subfunduszu z tytułu ich odkupienia. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. W przypadku nie dochowania terminu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określonego w zdaniu poprzedzającym, o ile Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy ponoszą odpowiedzialność za opóźnienie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym ustała przyczyna opóźnienia, a Uczestnikowi przysługuje prawo do żądania wyrównania strat wynikających z nieterminowej realizacji zlecenia. Do terminów wskazanych w niniejszym punkcie nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
7. Niezwłocznie, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia. Fundusz wypłaca należne Uczestnikowi środki wyłącznie w walucie, w której denominowane są Jednostki Uczestnictwa Funduszu. Z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Statucie Funduszu, wypłata dokonywana jest przelewem na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu zapisany w Rejestrze Uczestnika lub wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Wskazanie rachunku bankowego, wymaga, pod rygorem nieważności, zachowania formy pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo przez osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Z zastrzeżeniem zdania następnego, rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika Funduszu powinien być prowadzony na jego rzecz. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, Uczestnik Funduszu może, za zgodą Towarzystwa, wskazać inny (niż prowadzony na swoją rzecz) rachunek bankowy, jako rachunek, na który ma nastąpić wypłata środków z tytułu odkupienia lub podać adres Dystrybutora, u którego ma nastąpić wypłata gotówkowa. Jeżeli umowa z Dystrybutorem tak stanowi, wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu może nastąpić na rachunek bankowy tego Dystrybutora, z którego następnie środki te zostaną przeksięgowane na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu. W przypadku stosowania przez Dystrybutora praktyk, o których mowa w

zdaniu poprzedzającym, Dystrybutor poinformuje o tym Uczestnika Funduszu z chwilą otrzymania pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu..

8. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
   8.1. w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo,
   8.2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 8, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
   9.1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;
   9.2. Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
10. Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl.
11. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii obliczoną w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
12. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, Dystrybutor może pobierać opłaty manipulacyjne w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii przed upływem określonego okresu czasu od ich przydzielenia w ustalonej wysokości liczonej jako procent wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii.
13. Szczegółowy sposób i wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przed upływem określonego okresu czasu, określa Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu.
14. Z zastrzeżeniem ust. 12 i 13, za transakcje odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, nie pobiera się opłaty manipulacyjnej.

Artykuł 26. Kolejność realizacji zleceń

W przypadku, gdy Agent Transferowy otrzyma dwa zlecenia dotyczące tego samego Subrejestru Uczestnika, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny, będą one realizowane w następującej kolejności: zlecenie Transferu, zlecenie nabycia, zlecenie Zamiany, zlecenie Konwersji i zlecenie odkupienia. W przypadku, gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia tego samego rodzaju, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny, dotyczące tego samego Subrejestru Uczestnika (niezależnie, czy złożone przez jedną, czy więcej osób), realizowane są one w następującej kolejności: (i) w przypadku, gdy na zleceniu wskazana jest data i godzina – według daty i godziny, (ii) w przypadku, gdy na zleceniu jest wskazana data – losowo, (iii) w przypadku, gdy jedno zlecenie ma wskazaną datę i godzinę, natomiast drugie zlecenie ma wskazaną datę, w pierwszej kolejności realizowane są zlecenia zawierające datę i godzinę, a następnie te zawierające wyłącznie datę.

Artykuł 27. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz sporządza i niezwłocznie doręcza Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik Funduszu wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach.
2. Potwierdzenie wysyłane jest listem zwykłym, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, z tym że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość:
   2.1. potwierdzenie zostanie udostępnione Uczestnikowi w siedzibie Towarzystwa lub u wskazanego Dystrybutora,
   2.2. potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, lub
   2.3. potwierdzenie może być udostępnione poprzez Internet na wskazanej stronie www, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, lub
   2.4. potwierdzenie może być wysłane lub udostępnione w innej formie, w sposób szczegółowo określony w Prospekcie informacyjnym Funduszu, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi.
3. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem.
4. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.
5. Uczestnik powinien zgłosić wszelkie niezgodności w potwierdzeniu niezwłocznie po otrzymaniu potwierdzenia, ale nie później jednak niż w terminie 14 dni od jego otrzymania.

Artykuł 28. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa takiej samej kategorii innego Subfunduszu. Zamiana dokonywana jest poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („**Subfunduszu źródłowego”**) i zbycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („**Subfunduszu docelowego”**) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.
2. Zamiana dokonywana jest niezwłocznie. Termin, w jakim najpóźniej następuje dokonanie przez Fundusz zamiany Jednostek Uczestnictwa określony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.
3. Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej przewidzianej dla Subfunduszu docelowego dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za Zamianę pomniejsza kwotę, za którą zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego danej kategorii i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
4. Zamiana jest możliwa tylko w przypadku, jeśli wartość Jednostek Uczestnictwa odkupywanych na podstawie zlecenia Zamiany jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu docelowym.
5. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Artykule, przepisy Statutu dotyczące zbycia i odkupywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w drodze ich Zamiany.

Artykuł 29. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja dokonywana jest przez:

1.1. jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („**Subfundusz źródłowy**") danej kategorii i zbycie jednostek uczestnictwa tej samej kategorii w innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo („**Fundusz docelowy**") za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego lub

1.2. jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa danej kategorii funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo („**Fundusz źródłowy**") i zbycie Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii Subfunduszu („**Subfundusz docelowy**") za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu źródłowego.

2. Konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 5 dni roboczych po złożeniu zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. W przypadku nie dochowania terminu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określonego w zdaniu poprzedzającym, o ile Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy ponoszą odpowiedzialność za opóźnienie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym ustała przyczyna opóźnienia, a Uczestnikowi przysługuje prawo do żądania wyrównania strat wynikających z nieterminowej realizacji zlecenia.
3. Konwersja podlega opłacie manipulacyjnej, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4 i 5.
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1.1., nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu docelowym w ramach Konwersji podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie ze statutem Funduszu docelowego przewidzianej dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna za Konwersję naliczana jest od środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu źródłowego, pomniejszonych o naliczony podatek dochodowy. Opłata manipulacyjna za Konwersję należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
5. W przypadku, o którym mowa w ust. 1.2., nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Konwersji podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie ze statutem Subfunduszu docelowego, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Funduszu źródłowym przewidzianej dla danej kategorii jednostek uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za Konwersję naliczana jest od środków pieniężnych pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa z Funduszu źródłowego, pomniejszonych o naliczony podatek dochodowy.Opłata manipulacyjna za Konwersję należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
6. Konwersja jest możliwa tylko w przypadku, jeśli:

   6.1. wartość odkupywanych jednostek uczestnictwa Funduszu źródłowego, na podstawie zlecenia Konwersji, jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu docelowym, lub

   6.2. wartość odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego, jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Funduszu docelowym przewidziana dla danej kategorii jednostek uczestnictwa.

7. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Artykule, przepisy Statutu dotyczące zbycia i odkupywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa w drodze ich Konwersji. Ponadto w zakresie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo stosuje się przepisy odpowiednich statutów tych funduszy.
8. Jednostki uczestnictwa mogą być konwertowane wyłącznie na jednostki uczestnictwa denominowane w tej samej walucie.

Artykuł 30. Transfer Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być transferowane pomiędzy różnymi Subrejestrami Uczestnika Funduszu prowadzonymi dla tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa denominowanych w tej samej walucie. Transfer dokonywany jest niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych po dniu otrzymania przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego prawidłowo wypełnionego zlecenia Transferu Jednostek Uczestnictwa.
2. Transfer Jednostek Uczestnictwa jest dokonywany na podstawie zlecenia Uczestnika Funduszu złożonego na formularzu udostępnianym przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutora, lub poprzez zlecenie złożone za pośrednictwem internetowego serwisu transakcyjnego udostępnionego przez Towarzystwo.

Artykuł 31. Składanie zlecenia drogą elektroniczną

1. Wszelkie zlecenia i oświadczenia mogą być składane przez Uczestników Funduszu bezpośrednio do Funduszu drogą elektroniczną. Warunkiem składania zleceń tą drogą jest podpisanie przez Uczestnika Funduszu umowy o korzystanie z powyższej usługi.
2. Zasady, warunki i tryb składania zleceń drogą elektroniczną są określone w odrębnych regulaminach dostępnych w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl.
3. 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.

Artykuł 32. Blokada na Jednostkach Uczestnictwa

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję blokady wszystkich lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą mogą być objęte również Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości.
2. Blokada oznacza, że przez okres i w zakresie wskazanym przez Uczestnika zawieszona jest możliwość dysponowania wskazanymi Jednostkami Uczestnictwa. Jeżeli Uczestnik złoży dyspozycję blokady Jednostek Uczestnictwa o określonej wartości, wówczas liczba Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą jest zmienna i wyliczana w każdym Dniu Wyceny, przy czym Towarzystwo nie odpowiada za późniejszy spadek wartości Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą.
3. Dyspozycja ustanowienia lub odwołania blokady może być złożona w każdym czasie i staje się skuteczna w dniu następnym po dniu otrzymania poprawnie wypełnionego zlecenia przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego. Uczestnik może w każdej chwili dokonać odwołania blokady, chyba że co innego wynika z dyspozycji ustanowienia blokady.
4. W przypadku, gdy dyspozycja ustanowienia blokady przewiduje, że blokada może zostać odwołana wyłącznie po upływie określonego terminu lub za zgodą osoby trzeciej – odwołanie blokady jest skuteczne wyłącznie po upływie terminu lub po wyrażeniu zgody przez wskazaną osobę.

Artykuł 33. Rejestr zabezpieczający

1. Uczestnik może ustanowić zabezpieczenie wierzytelności na prawach wynikających z uczestnictwa w Funduszu w formie rejestru zabezpieczającego. Zabezpieczenie polega na transferze Jednostek Uczestnictwa na rejestr zabezpieczający przy jednoczesnym

ustanowieniu dla wierzyciela nieodwołalnego pełnomocnictwa do rejestru zabezpieczającego uprawniającego do składania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. W celu otwarcia rejestru zabezpieczającego Uczestnik:
   2.1. składa kopie umowy lub inny dokument, z którego wynika zobowiązanie Uczestnika w stosunku do wierzyciela;
   2.2. udziela wierzycielowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do składania na określonych warunkach zleceń odkupywania Jednostek Uczestnictwa objętych rejestrem zabezpieczającym;
3. Dla Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu otwierane są oddzielne rejestry zabezpieczające.
4. Jeżeli zabezpieczona wierzytelność wygasła, Uczestnik może zgłosić Funduszowi zlecenie zdjęcia zabezpieczenia wierzytelności. Zdjęcie zabezpieczenia wierzytelności polega na przeniesieniu Jednostek Uczestnictwa z rejestru zabezpieczającego na rejestr prowadzony na zasadach ogólnych. W takim przypadku, Uczestnik przedstawia Funduszowi pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności.
5. Pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności powinno zawierać:
   5.1. zgodę wierzyciela, lub
   5.2. wspólne oświadczenie o wygaśnięciu zabezpieczonej wierzytelności Uczestnika i wierzyciela, lub
   5.3. orzeczenie sądu ustalającego nieistnienie zabezpieczonej wierzytelności, lub
   5.4. stwierdzenie nieważności ustanowienia zabezpieczenia.

Artykuł 34. Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zastaw może zostać ustanowiony celem zabezpieczenia spłaty kredytu lub innego zobowiązania wynikającego z umowy. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania na wniosek Uczestnika-zastawcy lub zastawnika odpowiedniego zapisu w Rejestrze Funduszu po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.
2. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu może nastąpić wyłącznie w drodze odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, na żądanie zgłoszone przez zastawnika w trakcie postępowania egzekucyjnego lub w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone przez wierzyciela na podstawie udzielonego nieodwołalnego pełnomocnictwa. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić Funduszowi żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem wygasła, zastawca może zgłosić Funduszowi żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych Jednostek Uczestnictwa może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.
4. Postanowienia ust. 3 stosuje się odpowiednio w przypadku zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeżeli zapisy te nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i rejestrowego.
5. W dniu następnym po dniu otrzymania zlecenia przez Fundusz zdjęcia zastawu z Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem pełnomocnictwo nieodwołalne wygasa, a Fundusz automatycznie transferuje pozostałe na rejestrze zabezpieczającym Jednostki Uczestnictwa na Subrejestr Uczestnika prowadzony na zasadach ogólnych.
6. Jeżeli zabezpieczona wierzytelność stała się wymagalna, Uczestnik może zgłosić Funduszowi zlecenie zdjęcia zastawu z Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem. W takim przypadku, Uczestnik przedstawia Funduszowi pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności.
7. Pokwitowanie stwierdzające wygaśnięcie zabezpieczonej wierzytelności powinno zawierać:
   7.1. zgodę wierzyciela lub
   7.2. wspólne oświadczenie o wygaśnięciu zabezpieczonej wierzytelności Uczestnika i wierzyciela lub
   7.3. orzeczenie sądu ustalającego nieistnienie zabezpieczonej wierzytelności lub
   7.4. stwierdzenie nieważności ustanowienia zabezpieczenia.
8. Wszelkie opłaty i podatki należne z mocy prawa w związku z zawarciem Umowy o Ustanowieniu Zabezpieczenia obciążają Uczestnika.

Artykuł 35. Śmierć Uczestnika Funduszu

1. W razie śmierci Uczestnika Funduszu posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa mogą zostać przeniesione na spadkobiercę, jeżeli jest on jedynym spadkobiercą Uczestnika Funduszu i przedstawi na dowód tego odpowiednie dokumenty. W takim przypadku dla spadkobiercy może zostać otwarty oddzielny Subrejestr Uczestnika, na który zostaną przeniesione Jednostki Uczestnictwa posiadane przez zmarłego Uczestnika lub spadkobierca może złożyć zlecenie odkupienia odziedziczonych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku istnienia więcej niż jednego spadkobiercy Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa podlegać będą podziałowi między spadkobierców zgodnie z umownym lub sądowym podziałem spadku.
2. W razie śmierci Uczestnika Funduszu będącego posiadaczem WRM połowa całkowitej liczby Jednostek Uczestnictwa pozostająca na WRM postawiona zostanie do dyspozycji pozostałego przy życiu małżonka w Subrejestrze Uczestnika tego małżonka, a pozostała część podlegać będzie podziałowi między spadkobierców zgodnie z umownym lub sądowym działem spadku.
3. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
   3.1. osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Funduszu, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
   3.2. osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji - odkupić jednostki uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Funduszu do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

4. Przepis ust. 3 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych w WRM.
5. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa niewykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 3, nie wchodzą do spadku po Uczestniku.
6. Dyspozycja, o której mowa w ust. 3 pkt 3.2. może być w każdym czasie przez Uczestnika Funduszu zmieniona lub odwołana.

Artykuł 36. Zmiana i ogłaszanie zmian Statutu

1. Zmiana Statutu jest dokonywana przez Towarzystwo w formie aktu notarialnego.
2. O zmianie Statutu Fundusz jednokrotnie ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl lub w dzienniku „Parkiet" albo w razie zaprzestania wydawania tego dziennika – w dzienniku „Rzeczpospolita".
3. Zmiana Statutu, w zakresie określonym w Ustawie wymaga zezwolenia Komisji.

Artykuł 37. Przejęcie zarządzania Funduszem

Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem innemu towarzystwu funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy i po uzyskaniu informacji o braku zastrzeżeń Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w odniesieniu do przejęcia zarządzania Funduszem.

Artykuł 38. Obowiązki publikacyjne

1. Prospekty informacyjne, kluczowe informacje dla inwestorów oraz inne ogłoszenia i informacje dotyczące Funduszu lub Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl lub w dzienniku „Parkiet" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej albo w razie zaprzestania wydawania tego dziennika – w dzienniku „Rzeczpospolita" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej.
2. Jednocześnie z publikacją prospektu informacyjnego, Fundusz ogłasza Listę Dystrybutorów.
3. Fundusz przygotowuje roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą zawierały dane umożliwiające inwestorom ocenę stanu Funduszu i Subfunduszy oraz ich wartość w okresie sprawozdawczym, zgodnie z wymogami prawa. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą poddawane badaniu przez biegłych rewidentów i ogłaszane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl. Półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą poddawane przeglądowi dokonywanemu przez biegłych rewidentów i ogłaszane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.
4. Fundusz ogłasza dla każdego z Subfunduszy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu, na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl .
5. Niezależnie od obowiązku publikacji skrótu prospektu informacyjnego, Fundusz udostępnia u Dystrybutorów prospekt informacyjny oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Egzemplarz prospektu informacyjnego Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy Fundusz doręczy Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie.
6. Niezależnie od obowiązku publikacji, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3, Fundusz udostępnia u Dystrybutorów kluczowe informacje dla inwestorów, prospekt informacyjny oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Egzemplarz kluczowych informacji dla inwestorów, prospektu informacyjnego Funduszu oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, Fundusz doręczy Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie.
7. O otwarciu likwidacji Subfunduszy Towarzystwo ogłosi w dzienniku „Parkiet" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej albo - w razie zaprzestania wydawania tego dziennika - w dzienniku „Rzeczpospolita" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej, w terminach zgodnych z wymogami przepisów prawa.
8. Fundusz publikuje skład portfeli Subfunduszy na stronie internetowej www.investors.pl. Publikacja składu portfeli następuje nie wcześniej niż 14 – dnia i nie później niż ostatniej dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu kwartału, za który publikacja jest dokonywana.
9. Publikacja składu portfeli Subfunduszy odbywa się z częstotliwością kwartalną. Za kwartał uznaje się kwartał kalendarzowy. Ujawnieniu podlega informacja o składnikach lokat subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.
10. Informacje o składzie portfela sporządzane są w formie tabeli, w formacie pliku pdf, zawierającej następujące dane:

    10.1. identyfikacja portfela Subfunduszu;

    10.2. informacje o składnikach aktywów i zobowiązań Subfunduszu.
11. Pierwszym kwartałem, za który nastąpi ujawnienie jest kwartał kończący się 31 grudnia 2020 r.
12. W odniesieniu do Subfunduszy, dla których dany kwartał był pierwszym kwartałem od utworzenia – możliwe jest nieujawnienie składu portfela.

Rozdział VIa. ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

Artykuł 38a Zgromadzenie Uczestników Funduszu

1. Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:
   a) przejęcie zarządzania specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym przez inne towarzystwo;
   b) przejęcie zarządzania specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.
3. Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko określonego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego dotyczy Zgromadzenie Uczestników.
5. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 38 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
6. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
7. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
8. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
9. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 2, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
10. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 2.
11. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 2, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
13. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

Rozdział VII. ŁĄCZENIE I LIKWIDACJA SUBFUNDUSZY

Artykuł 39. Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą w drodze przeniesienia majątku Subfunduszu przejmowanego do majątku Subfunduszu przejmującego. Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego zostaną przydzielone Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego.
2. Przepisy Ustawy dotyczące łączenia funduszy będą stosowane odpowiednio do łączenia Subfunduszy.

Artykuł 40. Przesłanki likwidacji Subfunduszy

1. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z poniższych przesłanek:
   2.1. w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 30.000.000 zł, lub odpowiednio, utrzymywania się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na poziomie poniżej 30.000.000 zł od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz, ale nie krócej niż przez okres przekraczający 3 miesiące,
   2.2. w przypadku zmiany warunków gospodarczych lub otoczenia prawno-ekonomicznego uniemożliwiające dalszą realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
   2.3. W przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami lub subfunduszu wyodrębnionego w ramach instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, wskazanego w części II Statutu, w które to Subfundusz lokował większość swoich aktywów.
3. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo. W razie likwidacji Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu likwidatorem Subfunduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Artykuł 41. Tryb likwidacji Subfunduszy

1. Likwidacja Subfunduszu przebiega zgodnie z przepisami Statutu, Ustawy i aktów wykonawczych do Ustawy dotyczących likwidacji Funduszu.
2. Informacja o podjęciu przez Towarzystwo decyzji o likwidacji Subfunduszu, w związku z wystąpieniem przesłanek, o których mowa w Artykule 40, zostanie opublikowana przez Towarzystwo na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.
3. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać ani odkupywać Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
4. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na podstawie decyzji Uczestnika na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego Funduszu Investor zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa.
5. Zbywanie Aktywów Subfunduszu dokonywane będzie z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników likwidowanego Subfunduszu.
6. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków oraz podmioty, za pośrednictwem Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.
7. Likwidator w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
8. Po dokonaniu czynności likwidacyjnych Subfunduszu, likwidator sporządza sprawozdanie końcowe zawierające co najmniej: bilans zamknięcia, listę wierzycieli i koszty likwidacji.
9. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe przekazywane są do depozytu sądowego.

Rozdział VIII. ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU

Artykuł 42. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej poziomu 50.000.000 zł;
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
4. W przypadku rozwiązania Funduszu, wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji.
5. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać Jednostek Uczestnictwa, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów w dniu rozpoczęcia likwidacji i w dniu jej zakończenia.
6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu wraz z danymi likwidatora.
7. Informacja o podjęciu przez Towarzystwo decyzji o rozwiązaniu Funduszu, w związku z wystąpieniem przesłanek, o których mowa w ust. 1 i 2 zostanie opublikowana przez Towarzystwo niezwłocznie na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl.

Rozdział IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 43. Postanowienia końcowe

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
2. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa.
3. Prawem właściwym dla umowy zawartej pomiędzy nabywcą Jednostek Uczestnictwa, a Funduszem jest prawo polskie.
4. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z niniejszego Statutu lub wykonania albo niewykonania czy też nienależytego wykonania umowy pomiędzy Uczestnikiem Funduszu, a Funduszem jest sąd właściwy dla miasta stołecznego Warszawy.
5. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników Funduszu.
6. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy kodeksu cywilnego i Ustawy.
7. Niniejszy Statut wchodzi w życie z dniem wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE

Rozdział I. Zasady polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego DWS Invest

Zasady polityki inwestycyjnej funduszu zagranicznego DWS Invest z wydzielonymi subfunduszami stosuje się do subfunduszy zagranicznych:

- DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities;
- DWS Invest Brazilian Equities;
- DWS Invest Chinese Equities;
- DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend;
- DWS Invest German Equities;
- DWS Invest Gold and Precious Metals Equities;
- DWS Invest Top Asia;

będących przedmiotem lokat odpowiednio:
- Subfunduszu Investor Rynków Wschodzących;
- Subfunduszu Investor Gold;
- Subfunduszu Investor Niemcy;
- Subfunduszu Investor Indie i Chiny;

1. Limity i ograniczenia inwestycyjne wskazane w ust. 2-33 poniżej mają zastosowanie do inwestycji funduszu DWS Invest dokonywanych w imieniu każdego z subfunduszy tworzących fundusz DWS Invest.
2. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na rynku regulowanym.
3. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na innym rynku państwa członkowskiego Unii Europejskiej, działającym w sposób regularny oraz który jest uznany, regulowany i dostępny publicznie.
4. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie w państwie, które nie jest państwem członkowskim Unii Europejskiej lub znajdujące się w obrocie na innym regulowanym rynku w takim państwie, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie.
5. Subfundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z nowych emisji, pod warunkiem że:
   5.1. warunki emisji obejmują zobowiązanie do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na giełdzie lub innym regulowanym rynku, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie, oraz;
   5.2. takie dopuszczanie zostanie uzyskane nie później niż w ciągu jednego roku od emisji.
6. Subfundusz może inwestować w akcje przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE, niezależnie od tego, czy znajdują się w państwie członkowskim Unii Europejskiej, czy nie, pod warunkiem że:

6.1. takie inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania uzyskały zgodnie z prawem odpowiednie pozwolenia określające, że podlegają nadzorowi, uznanemu przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodny z wymaganiami określonymi prawem wspólnotowym oraz że zapewniona jest odpowiednia współpraca między organami nadzoru;

6.2. poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa w innych przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania jest podobny do ochrony zapewnianej posiadaczom jednostek uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), a w szczególności, że zasady rozdzielenia aktywów funduszy, pożyczania, udzielania pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnego są zgodne z wymaganiami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE;

6.3. działalność innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania podlega półrocznemu i rocznemu raportowaniu w celu umożliwienia oceny aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za okres sprawozdawczy;

6.4. nie więcej niż 10% aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innego przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania, którego nabycie jest rozważane, zgodnie z warunkami kontraktu lub statutu, może być inwestowane w akcje przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania.

7. Subfundusz może inwestować z depozyty w instytucjach finansowych, płatne na żądanie lub z prawem do wycofania, z terminem zapadalności do 12 miesięcy, pod warunkiem, że dana instytucja finansowa posiada siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej, albo jeśli siedziba instytucji finansowej znajduje się w kraju niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, z zastrzeżeniem, że taka instytucja podlega zasadom ostrożności uznanym przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodne z zasadami określonymi prawem wspólnotowym.

8. Subfundusz może inwestować w finansowe instrumenty pochodne („pochodne"), w tym ekwiwalentne instrumenty rozliczane gotówkowo, będące w obrocie na rynku wspomnianym w ust. 2, 3 i 4 i/lub finansowe instrumenty pochodne, niebędące w obrocie giełdowym („pochodne pozagiełdowe"), pod warunkiem że:

8.1. instrumenty bazowe to instrumenty opisane w niniejszym ust., albo indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy walutowe lub waluty;

8.2. kontrahentami transakcji pochodnymi pozagiełdowymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu oraz należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier;

8.3. pochodne pozagiełdowe podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być sprzedawane, upłynniane lub zamykane za pomocą transakcji przeciwstawnej w dowolnym momencie po wartości godziwej z inicjatywy funduszu.

9. Subfundusz może inwestować w instrumenty rynku pieniężnego niebędące w obrocie na regulowanym rynku, które są zazwyczaj w obrocie na rynku pieniężnym, są płynne i posiadają wartość, którą można dokładnie ustalić w dowolnym momencie, jeśli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacjom dla celów ochrony inwestorów i oszczędności, oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:

9.1. emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne, albo bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków tworzących federację, albo przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej; albo

9.2. emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są w obrocie na regulowanych rynkach wspomnianych w poprzedzających ust. 2, 3 lub 4); albo

9.3. emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez instytucję, która podlega zasadom ostrożnościowym i spełnia zasady uważane przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za co najmniej tak samo wymagające co zasady określone przez prawo wspólnotowe; albo

9.4. emitowane przez inne ciała należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów ekwiwalentnej do określonych w ust. 9.1, 9.2, lub 9.3 oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitały i rezerwy wynoszą co najmniej 10 milionów euro i która przedstawia i publikuje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Czwartą dyrektywą Rady 78/660/EWG, jest jednostką, która w grupie spółek obejmujących jedną lub więcej notowanych spółek, zajmuje się finansowaniem grupy, lub jest jednostką zajmującą się finansowaniem spółek sekurytyzacyjnych, korzystających z linii kredytowych dla zapewnienia płynności.

10. Niezależnie od zasady rozłożenia ryzyka, subfundusz może zainwestować do 100% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego pochodzących z różnych emisji, wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, jego władze lokalne, państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej lub przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że subfundusz posiada papiery wartościowe pochodzące z co najmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe pochodzące z dowolnej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów subfunduszu.

11. Subfundusz nie może dokonywać lokat w metale szlachetne lub certyfikaty związane z metalami szlachetnymi.

12. Nie więcej niż 10% aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego dowolnego emitenta.

13. Nie więcej niż 20% aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w depozyty w jednej instytucji.

14. Ekspozycja ryzyka wobec kontrahenta w pozagiełdowych transakcjach pochodnymi nie może przekroczyć 10% aktywów netto subfunduszu, jeśli kontrahent jest instytucją kredytową zdefiniowaną w ust. 7 powyżej. We wszystkich innych przypadkach, limit ekspozycji wynosi 5% aktywów netto subfunduszu.

15. Nie więcej niż 40% aktywów netto subfunduszu może być zainwestowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitentów, w których zainwestowano ponad 5% aktywów netto subfunduszu. Niniejsze ograniczenie nie dotyczy depozytów i pozagiełdowych transakcji pochodnych zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają nadzorowi ostrożnościowemu. Niezależnie od powyższych indywidualnych limitów określonych w ust. 12, 13 i 14 powyżej, subfundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów netto łącznie w:

15.1. w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, i/lub

15.2. depozyty i/lub

15.3. transakcje pozagiełdowe na instrumentach pochodnych zawarte z jedną instytucją.

16. Limit 10% ustalony w ust.12 podnosi się do 35%, a limit ustalony w ust. 15 nie dotyczy papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez:
    16.1. państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne; lub
    16.2. państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej; lub
    16.3. publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej.
17. Limit podany w ust. 12 podnosi się z 10% do 25%, a limit podany w ust. 15 nie dotyczy w przypadku obligacji spełniających poniższe wymagania:
    17.1. są emitowane przez instytucję kredytową, posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i która zgodnie z prawem podlega szczegółowemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich obligacji; i
    17.2. sumy uzyskane z emisji takich obligacji są inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które w całym okresie życia obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami; i
    17.3. takie aktywa, w przypadku niedotrzymania warunków przez emitenta, zostaną wykorzystane w sposób priorytetowy na spłatę kapitału i zapłatę narosłych odsetek.

    Jeśli dany subfundusz zainwestuje ponad 5% swoich aktywów w obligacje tego rodzaju jednego emitenta, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto subfunduszu.
18. Limity wskazane w ust. 12-17 nie mogą być łączone, a inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jedną instytucję lub w depozyty w takiej instytucji, albo w instrumenty pochodne tej instytucji w żadnych okolicznościach nie mogą łącznie przekroczyć 35% aktywów netto subfunduszu. Subfundusz może łącznie zainwestować do 20% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dowolnej grupy spółek. Spółki będące członkami tej samej grupy dla celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zdefiniowanych zgodnie z Siódmą dyrektywą Rady 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami księgowymi, będą uważane za pojedynczego emitenta dla celów limitów określonych w niniejszym ust.
19. Subfundusz może inwestować do 10% aktywów netto w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w ust. 2-11.
20. Subfundusz może inwestować do 10% aktywów netto w akcje innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania zgodnie z definicją zawartą w ust. 6. Jednakże w drodze odstępstwa oraz zgodnie z postanowieniami i wymaganiami Rozdziału 9 ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r., subfundusz („Fundusz Powiązany") może inwestować co najmniej 85 % swoich aktywów w akcje innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), lub jego subfunduszy w rozumieniu dyrektywy 2009/65/WE, który nie jest Funduszem Powiązanym ani nie posiada akcji innych Funduszy Powiązanych.. W przypadku inwestycji w akcje innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania, inwestycje posiadane przez takie innych przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania nie są uwzględniane dla celów limitów określonych w ust. 12-17.
21. Jeśli dopuszczenie do jednego z rynków określonych w ust. 2-4 nie zostanie uzyskane w terminie jednego roku, nowe emisje będą uważane za nienotowane papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego i liczone w ramach limitu inwestycyjnego tam określonego.
22. Spółka inwestycyjna nie może nabywać papierów wartościowych z prawem do kapitału z prawami głosu, które umożliwiałyby Spółce wywieranie istotnego wpływu na politykę zarządzania danego emitenta. Spółka Inwestycyjna może nabywać nie więcej niż:
    22.1. 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
    22.2. 10% obligacji jednego emitenta;
    22.3. 25% akcji jednego funduszu;
    22.4. 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

    Limity określone w ust. 22.2 – 22.4 mogą zostać pominięte w momencie nabycia, jeśli w tym czasie nie można obliczyć wartości brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego, albo wartości jednostek uczestnictwa funduszu.
23. Limity inwestycyjne określone w ust. 22 nie będą stosowane do:
    23.1. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne;
    23.2. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej;
    23.3. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej;
    23.4. akcji w posiadaniu w kapitale spółki zarejestrowanej w państwie, niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów posiadających siedziby w tym państwie, gdzie zgodnie z prawem takiego państwa takie inwestycje stanowią jedyny sposób, w jaki fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentów z tego państwa. Jednakże, ta derogacja będzie stosować się wyłącznie wtedy, kiedy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z tego państwa, niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej przestrzega limitów określonych w ust. 12-22. Kiedy te limity zostaną przekroczone, zastosowanie będzie miał art. 49 ustawy z 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania;
    23.5. akcji posiadanych przez jedną lub więcej spółek inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych, prowadzących wyłącznie niektórą działalność z zakresu zarządzania, doradztwa czy marketingu w odniesieniu do odkupu akcji na żądanie akcjonariuszy w kraju, gdzie spółka zależna jest zarejestrowana, oraz wykonywać to wyłącznie w imieniu spółki inwestycyjnej lub spółek inwestycyjnych.
24. Niezależnie od limitów określonych w ust. 22 i 23, maksymalne limity określone w ust. 12-17 dla inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe dowolnego pojedynczego emitenta wynoszą 20%, kiedy celem polityki inwestycyjnej jest odwzorowanie składu pewnego indeksu. Podlega to warunkowi, że:
    24.1. skład indeksu jest odpowiednio zdywersyfikowany,
    24.2. indeks stanowi adekwatny benchmark rynku, którego on dotyczy,
    24.3. indeks jest publikowany we właściwy sposób.

Maksymalny limit wynosi 35%, kiedy można uzasadnić to wyjątkowymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, gdzie pewne zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są dominujące. Inwestycje do wysokości tego limitu są dopuszczone wyłącznie w odniesieniu do jednego emitenta.

25. Globalna ekspozycja subfunduszu odnośnie instrumentów pochodnych nie może przekroczyć łącznej wartości netto jego portfela. Ekspozycja jest obliczana z uwzględnieniem wartości bieżącej instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, przyszłych zmian rynkowych i czasu koniecznego na upłynnienie pozycji. Subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne w ramach swojej strategii inwestycyjnej i w ramach limitów określonych w ust. 18, pod warunkiem, że łączna ekspozycja wobec instrumentów bazowych nie przekracza łącznie limitów inwestycyjnych określonych w ust. 12-18. Jeśli subfundusz inwestuje w instrumenty pochodne oparte na indeksie, te inwestycje nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w ust. 12-18. W przypadku, gdy papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera instrument pochodny, ten ostatni musi być uwzględniony przy wyliczaniu zgodności z limitami inwestycyjnymi.
26. Ponadto, subfundusz może inwestować do 49% swoich aktywów w płynne aktywa. W konkretnych wyjątkowych przypadkach dopuszcza się czasowe inwestycje ponad 49% w aktywa płynne, w zakresie, w jakim wydaje się to uzasadnione interesami posiadaczy jednostek uczestnictwa.
27. Subfundusz nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych w przypadku skorzystania z praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego, stanowiącymi część jego aktywów.
28. Zapewniając przestrzeganie zasady rozłożenia ryzyka, subfundusz może odejść od konkretnych limitów inwestycyjnych na okres sześciu miesięcy od daty uzyskania odpowiedniego zezwolenia.
29. Spółka inwestycyjna nie może zapożyczać się w imieniu subfunduszu. Jednakże, subfundusz może nabywać waluty obce za pomocą kredytów kompensacyjnych. W drodze derogacji od poprzedzającego zdania, subfundusz może pożyczać:
    29.1. do 10% aktywów netto subfunduszu, pod warunkiem, że takie pożyczki są tymczasowe;
    29.2. do wartości stanowiącej ekwiwalent 10% aktywów subfunduszu, pod warunkiem, że pożyczka ma umożliwić nabycie nieruchomości niezbędnych do bezpośredniej realizacji działalności; w tym przypadku pożyczka razem z pożyczką opisaną w poprzednim ust. nie może łącznie przekroczyć 15% aktywów netto subfunduszu.

    Spółka inwestycyjna nie może udzielać kredytów na rachunek subfunduszu, ani nie może występować jako gwarant w imieniu stron trzecich. Nie uniemożliwia to funduszowi nabywania papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, które nie są jeszcze w pełni opłacone.
30. Spółka inwestycyjna nie może angażować się w krótką sprzedaż papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, określonych w ust. 6, 8 i 9 na rachunek subfunduszu.
31. Aktywa subfunduszu mogą być przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie, przenoszone, cedowane czy w inny sposób obciążane tylko w takim zakresie, w jakim takie transakcje są wymagane przez giełdę lub regulowany rynek lub wymagane warunkami umownymi lub innymi.
32. W unormowanym systemie pożyczania papierów wartościowych, do 50% papierów wartościowych subfunduszu można zostać pożyczone na maksymalny okres 30 dni. System pożyczania papierów wartościowych musi być zorganizowany przez uznaną organizację rozliczeniową lub instytucję finansową o najwyższym ratingu, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Pożyczanie papierów wartościowych może obejmować ponad 50% papierów wartościowych w posiadaniu subfunduszu lub okres pożyczania może przekroczyć 30 dni, pod warunkiem, że subfundusz posiada prawo do zakończenia pożyczki papierów wartościowych w dowolnym momencie i zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych. Pożyczając papiery wartościowe, każdy subfundusz musi zazwyczaj otrzymać zabezpieczenie w kwocie stanowiącej co najmniej łączną wartość pożyczonych papierów wartościowych w momencie zawierania umowy. Takie zabezpieczenie może obejmować płynne aktywa lub papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez kraje członkowskie OECD, ich władze lokalne lub organizacje międzynarodowe. Te płynne aktywa lub papiery wartościowe stanowią zabezpieczenie na rzecz funduszu na okres pożyczki papierów wartościowych.
33. Każdy z subfunduszy może od czasu do czasu kupować lub sprzedawać papiery wartościowe w umowach odkupu. Kontrahentem musi być finansowa instytucja o najwyższym ratingu, specjalizująca się w takich transakcjach. W okresie obowiązywania umowy odkupu na papiery wartościowe, subfundusz nie może sprzedać stosownych papierów wartościowych. Zakres transakcji odkupu papierów wartościowych winien być zawsze utrzymywany na poziomie umożliwiającym subfunduszowi realizację umorzeń w każdym momencie.

Rozdział II. Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Emerging Asia, DWS Russia, DWS Turkei

Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Russia, będących przedmiotem lokat odpowiednio:

- Subfunduszu Investor Rosja w likwidacji;

- Subfunduszu Investor Indie i Chiny;

- Subfunduszu Investor Rynków Wschodzących.

1. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na rynku regulowanym.
2. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, będące w obrocie na innym rynku państwa członkowskiego Unii Europejskiej, działającym w sposób regularny oraz który jest uznany, regulowany i dostępny publicznie.
3. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie w państwie, które nie jest państwem członkowskim Unii Europejskiej lub znajdujące się w obrocie na innym regulowanym rynku w takim państwie, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie oraz, który znajduje się w Europie, Azji, obu Amerykach oraz w Afryce.
4. Fundusz może inwestować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z nowych emisji, pod warunkiem że:
    4.1. warunki emisji obejmują zobowiązanie do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na giełdzie lub innym regulowanym rynku, który działa regularnie i jest uznany i dostępny publicznie, oraz, który znajduje się w Europie, Azji, obu Amerykach oraz w Afryce; oraz
    4.2. takie dopuszczanie zostanie uzyskane nie później niż w ciągu jednego roku od emisji.
5. Fundusz może inwestować w tytuły uczestnictwa przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE i/lub w w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw wspólnego

inwestowania w rozumieniu pierwszego i drugiego tiret art. 1 (2), niezależnie od tego, czy znajdują się w państwie członkowskim Unii Europejskiej, czy nie, pod warunkiem że:

5.1. takie inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania uzyskały zgodnie z prawem, odpowiednie zezwolenia określające, że podlegają nadzorowi, uznanemu przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodny z wymaganiami określonymi prawem wspólnotowym oraz że zapewniona jest odpowiednia współpraca między organami nadzoru;

5.2. poziom ochrony posiadaczy jednostek uczestnictwa w innych przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania jest podobny do ochrony zapewnianej posiadaczom jednostek uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), a w szczególności, że zasady rozdzielenia aktywów funduszy, pożyczania, udzielania pożyczek oraz krótkiej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnego są zgodne z wymaganiami dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE;

5.3. działalność innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania podlega półrocznemu i rocznemu raportowaniu w celu umożliwienia oceny aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za okres sprawozdawczy;

5.4. nie więcej niż 10% aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innego przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania, którego nabycie jest rozważane, zgodnie z warunkami kontraktu lub statutu, może być inwestowane w akcje przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) lub innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania.

6. Fundusz może inwestować w depozyty w instytucjach kredytowych, płatne na żądanie lub z prawem do wycofania, z terminem zapadalności do 12 miesięcy, pod warunkiem, że dana instytucja kredytowa posiada siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej, albo jeśli siedziba instytucji finansowej znajduje się w kraju niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, z zastrzeżeniem, że taka instytucja podlega zasadom ostrożności uznanym przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za zgodne z zasadami określonymi prawem wspólnotowym.

7. Fundusz może inwestować w finansowe instrumenty pochodne („pochodne"), w tym ekwiwalentne instrumenty rozliczane gotówkowo, będące w obrocie na rynku wspomnianym w ust. 1, 2, i 3 i/lub finansowe instrumenty pochodne, niebędące w obrocie giełdowym („pochodne pozagiełdowe"), pod warunkiem że:

   7.1. instrumenty bazowe to instrumenty opisane w niniejszym ust., albo indeksy finansowe, stopy procentowe, kursy walutowe lub waluty, w które fundusz może inwestować zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną;

   7.2. kontrahentami transakcji pochodnymi pozagiełdowymi są instytucje podlegające nadzorowi ostrożnościowemu oraz należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier; i

   7.3. pochodne pozagiełdowe podlegają rzetelnej i weryfikowalnej codziennej wycenie i mogą być sprzedawane, upłynniane lub zamykane za pomocą transakcji przeciwstawnej w dowolnym momencie po wartości godziwej z inicjatywy funduszu.

8. Fundusz może inwestować w instrumenty rynku pieniężnego niebędące w obrocie na regulowanym rynku, które są zazwyczaj w obrocie na rynku pieniężnym, są płynne i posiadają wartość, którą można dokładnie ustalić w dowolnym momencie, jeśli emisja lub emitent takich instrumentów podlega regulacjom dla celów ochrony inwestorów i oszczędności, oraz pod warunkiem, że takie instrumenty są:

   8.1. emitowane lub gwarantowane przez władze centralne, regionalne lub lokalne, albo bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej, albo w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków tworzących federację, albo przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej; albo

   8.2. emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są w obrocie na regulowanych rynkach wspomnianych w poprzedzających ust. 1, 2 lub 3; albo

   8.3. emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi ostrożnościowemu zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez instytucję, która podlega zasadom ostrożnościowym i spełnia zasady uważane przez Commission de Surveillance du Secteur Financier za co najmniej tak samo wymagające co zasady określone przez prawo wspólnotowe; albo

   8.4. emitowane przez inne ciała należące do kategorii zaakceptowanych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier, pod warunkiem, że inwestycje w takie instrumenty podlegają ochronie inwestorów ekwiwalentnej do określonych w ust. 8.1, 8.2, lub 8.3 oraz pod warunkiem, że emitent jest spółką, której kapitały i rezerwy wynoszą co najmniej 10 milionów euro i która przedstawia i publikuje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z Czwartą dyrektywą Rady 78/660/EWG, jest jednostką, która w grupie spółek obejmujących jedną lub więcej notowanych spółek, zajmuje się finansowaniem grupy, lub jest jednostką zajmującą się finansowaniem spółek sekurytyzacyjnych, korzystających z linii kredytowych dla zapewnienia płynności.

9. Niezależnie od zasady dywersyfikacji ryzyka, fundusz może zainwestować do 100% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego pochodzące z różnych emisji, wyemitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej, jego władze lokalne, państwo członkowskie OECD, lub przez państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej lub przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że fundusz posiada papiery wartościowe pochodzące z co najmniej sześciu różnych emisji, a papiery wartościowe pochodzące z dowolnej pojedynczej emisji nie przekraczają 30% aktywów Funduszu.

10. Fundusz nie może dokonywać lokat w metale szlachetne lub certyfikaty związane z metalami szlachetnymi.

11. Nie więcej niż 10% aktywów netto funduszu może być inwestowane w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego dowolnego emitenta.

12. Nie więcej niż 20% aktywów netto funduszu może być inwestowane w depozyty w jednej instytucji.

13. W przypadku pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi, ekspozycja na ryzyko kontrahenta nie może przekroczyć 10% aktywów netto funduszu, jeśli kontrahent jest instytucją kredytową zdefiniowaną w ust. 6 powyżej. We wszystkich innych przypadkach, limit ekspozycji wynosi 5% aktywów netto Funduszu.

14. Nie więcej niż 40% aktywów netto funduszu może być zainwestowana w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitentów, w których zainwestowano ponad 5% aktywów netto funduszu. Niniejsze ograniczenie nie dotyczy depozytów i pozagiełdowych transakcji pochodnych zawieranych z instytucjami finansowymi, które podlegają nadzorowi ostrożnościowemu. Niezależnie od powyższych indywidualnych limitów określonych w ust. 11, 12 i 13 powyżej, fundusz nie może inwestować więcej niż 20% aktywów netto łącznie w:

   14.1. w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, i/lub

   14.2. depozyty, i/lub

   14.3. transakcje pozagiełdowe na instrumentach pochodnych zawarte z jedną instytucją.

15. Limit 10% ustalony w ust. 11 podnosi się do 35%, a limit ustalony w ust. 14 nie dotyczy papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez:
    15.1. państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne; lub
    15.2. państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej; lub
    15.3. publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej.
16. Limit podany w ust. 11 podnosi się z 10% do 25%, a limit podany w ust. 14 nie dotyczy w przypadku obligacji spełniających poniższe wymagania:
    16.1. są emitowane przez instytucję kredytową, posiadającą siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej i która zgodnie z prawem podlega szczegółowemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich obligacji; i
    16.2. sumy uzyskane z emisji takich obligacji są inwestowane zgodnie z prawem w aktywa, które w całym okresie życia obligacji są w stanie pokryć roszczenia związane z obligacjami; i
    16.3. takie aktywa, w przypadku niedotrzymania warunków przez emitenta, zostaną wykorzystane w sposób priorytetowy na spłatę kapitału i zapłatę narosłych odsetek.

    Jeśli dany fundusz zainwestuje ponad 5% swoich aktywów w obligacje tego rodzaju jednego emitenta, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto funduszu.
17. Limity wskazane w ust. 11-16 nie mogą być łączone, a inwestycje w zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jedną instytucję lub w depozyty w takiej instytucji, albo w instrumenty pochodne tej instytucji w żadnych okolicznościach nie mogą łącznie przekroczyć 35% aktywów netto funduszu. Fundusz może łącznie zainwestować do 20% swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dowolnej grupy spółek. Spółki będące członkami tej samej grupy dla celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zdefiniowanych zgodnie z Siódmą dyrektywą Rady 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami księgowymi, będą uważane za pojedynczego emitenta dla celów limitów określonych w niniejszym ust.
18. Fundusz może inwestować do 10% aktywów netto w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wskazane w ust. 1-10.
19. Fundusz może inwestować do 10% aktywów netto w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania zgodnie z definicją zawartą w ust. 5. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa innego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub w tytuły uczestnictwa innych przedsiębiorstw wspólnego inwestowania. Lokaty w takie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i/lub w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania nie są uwzględniane dla celów limitów określonych w ust. 11-16.
20. Jeśli dopuszczenie do jednego z rynków określonych w ust. 1-3 nie zostanie uzyskane w terminie jednego roku, nowe emisje będą uważane za nienotowane papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego i liczone w ramach limitu inwestycyjnego tam określonego.
21. Spółka zarządzająca nie może nabywać na rzecz żadnego z funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza i które podlegają Części I Ustawy z 17 grudnia 2010 roku, akcji z prawem głosu, które umożliwiałyby Spółce zarządzającej wywieranie istotnego wpływu na politykę zarządzania spółką emitenta. Fundusz może nabywać nie więcej niż:
    21.1. 10% akcji bez prawa głosu jednego emitenta;
    21.2. 10% obligacji jednego emitenta;
    21.3. 25% akcji jednego funduszu;
    21.4. 10% instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta.

    Limity określone w ust. 21.2 – 21.4 mogą zostać pominięte w momencie nabycia, jeśli w tym czasie nie można obliczyć wartości brutto obligacji lub instrumentów rynku pieniężnego, albo wartości jednostek uczestnictwa funduszu.
22. Limity inwestycyjne określone w ust. 21 nie będą stosowane do:
    22.1. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo członkowskie Unii Europejskiej lub jego władze lokalne;
    22.2. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych lub gwarantowanych przez państwo niebędące państwem członkowskim Unii Europejskiej;
    22.3. papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez publiczne ciało międzynarodowe, którego co najmniej jeden członek jest państwem członkowskim Unii Europejskiej;
    22.4. akcji w posiadaniu w kapitale spółki zarejestrowanej w państwie, niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, inwestującej swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów posiadających siedziby w tym państwie, gdzie zgodnie z prawem takiego państwa takie inwestycje stanowią jedyny sposób, w jaki fundusz może inwestować w papiery wartościowe emitentów z tego państwa. Jednakże, ta derogacja będzie stosować się wyłącznie wtedy, kiedy w swojej polityce inwestycyjnej spółka z tego państwa, niebędącego państwem członkowskim Unii Europejskiej przestrzega limitów określonych w ust. 11-21. Kiedy te limity zostaną przekroczone, zastosowanie będzie miał art. 49 Ustawy z 20 grudnia 2002 r. o przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania;
    22.5. akcji posiadanych przez jedną lub więcej spółek inwestycyjnych w kapitale spółek zależnych, prowadzących wyłącznie niektórą działalność z zakresu zarządzania, doradztwa czy marketingu w odniesieniu do odkupu akcji na żądanie akcjonariuszy w kraju, gdzie spółka zależna jest zarejestrowana, oraz wykonywać to wyłącznie w imieniu spółki inwestycyjnej lub spółek inwestycyjnych.
23. Niezależnie od limitów określonych w ust. 21 i 22, maksymalne limity określone w ust. 11-16 dla inwestycji w akcje i/lub dłużne papiery wartościowe dowolnego pojedynczego emitenta wynoszą 20%, kiedy celem polityki inwestycyjnej jest odwzorowanie składu pewnego indeksu. Podlega to warunkowi, że:
    23.1. skład indeksu jest odpowiednio zdywersyfikowany,
    23.2. indeks stanowi adekwatny benchmark rynku, którego on dotyczy,
    23.3. indeks jest publikowany we właściwy sposób.

    Maksymalny limit wynosi 35%, kiedy można uzasadnić to wyjątkowymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, gdzie pewne zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są dominujące. Inwestycje do wysokości tego limitu są

dopuszczone wyłącznie w odniesieniu do jednego emitenta.

24. Globalna ekspozycja funduszu odnośnie instrumentów pochodnych nie może przekroczyć łącznej wartości netto jego portfela. Ekspozycja jest obliczana z uwzględnieniem wartości bieżącej instrumentów bazowych, ryzyka kontrahenta, przyszłych zmian rynkowych i czasu koniecznego na upłynnienie pozycji. Fundusz może inwestować w instrumenty pochodne w ramach swojej strategii inwestycyjnej i w ramach limitów określonych w ust. 17, pod warunkiem, że łączna ekspozycja wobec instrumentów bazowych nie przekracza łącznie limitów inwestycyjnych określonych w ust. 11-16. Jeśli Fundusz inwestuje w instrumenty pochodne oparte na indeksie, te inwestycje nie są uwzględniane w odniesieniu do limitów inwestycyjnych określonych w ust. 11-16. W przypadku, gdy papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera instrument pochodny, ten ostatni musi być uwzględniony przy wyliczaniu zgodności z limitami inwestycyjnymi.
25. Ponadto, Fundusz może inwestować do 49% swoich aktywów w płynne aktywa. W konkretnych wyjątkowych przypadkach dopuszcza się czasowe inwestycje ponad 49% w aktywa płynne, w zakresie, w jakim wydaje się to uzasadnione interesami posiadaczy jednostek uczestnictwa.
26. Fundusz nie musi przestrzegać limitów inwestycyjnych w przypadku skorzystania z praw subskrypcji związanych z papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego, stanowiącymi część jego aktywów.
27. Zapewniając przestrzeganie zasady dywersyfikacji ryzyka, fundusz może odejść od konkretnych limitów inwestycyjnych na okres sześciu miesięcy od daty uzyskania odpowiedniego zezwolenia.
28. Ani Spółka zarządzająca, ani depozytariusz nie mogą zapożyczać się w imieniu funduszu. Jednakże, fundusz może nabywać waluty obce za pomocą kredytów kompensacyjnych. W drodze derogacji od poprzedzającego zdania, fundusz może pożyczać do 10% aktywów netto funduszu, pod warunkiem, że takie pożyczki są tymczasowe.
29. Ani Spółka zarządzająca, ani depozytariusz nie mogą udzielać kredytów na rachunek funduszu, ani też nie mogą oni występować jako gwarant w imieniu stron trzecich. Nie uniemożliwia to funduszowi nabywania papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, które nie są jeszcze w pełni opłacone.
30. Ani Spółka zarządzająca, ani depozytariusz działający w imieniu funduszu inwestycyjnego, nie mogą angażować się w krótką sprzedaż papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego czy innych instrumentów finansowych, określonych w ust. 5, 7 i 8 na rachunek funduszu.
31. Aktywa funduszu mogą być przedmiotem zastawu jako zabezpieczenie, przenoszone, cedowane czy w inny sposób obciążane tylko w takim zakresie, w jakim takie transakcje są wymagane przez giełdę lub regulowany rynek lub wymagane warunkami umownymi lub innymi.
32. W unormowanym systemie pożyczania papierów wartościowych, do 50% papierów wartościowych funduszu można zostać pożyczone na maksymalny okres 30 dni. System pożyczania papierów wartościowych musi być zorganizowany przez uznana organizację rozliczeniową lub instytucję finansową o najwyższym ratingu, specjalizującą się w tego rodzaju transakcjach. Pożyczanie papierów wartościowych może obejmować ponad 50% papierów wartościowych w posiadaniu funduszu lub okres pożyczania może przekroczyć 30 dni, pod warunkiem, że fundusz posiada prawo do zakończenia pożyczki papierów wartościowych w dowolnym momencie i zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych. Pożyczając papiery wartościowe, każdy fundusz musi zazwyczaj otrzymać zabezpieczenie w kwocie stanowiącej co najmniej łączną wartość pożyczonych papierów wartościowych w momencie zawierania umowy. Takie zabezpieczenie może obejmować płynne aktywa lub papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez kraje członkowskie OECD, ich władze lokalne lub organizacje międzynarodowe. Te płynne aktywa lub papiery wartościowe stanowią zabezpieczenie na rzecz funduszu na okres pożyczki papierów wartościowych.
33. Każdy z funduszy może od czasu do czasu kupować lub sprzedawać papiery wartościowe w umowach odkupu. Kontrahentem musi być finansowa instytucja o najwyższym ratingu, specjalizująca się w takich transakcjach. W okresie obowiązywania umowy odkupu na papiery wartościowe, fundusz nie może sprzedać stosownych papierów wartościowych. Zakres transakcji odkupu papierów wartościowych winien być zawsze utrzymywany na poziomie umożliwiającym funduszowi realizację umorzeń w każdym momencie.

Rozdział III. SUBFUNDUSZ INVESTOR RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

SUBFUNDUSZ INVESTOR RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Rynków Wschodzących

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu lokowane jest w aktywa zapewniające bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na rynki akcji krajów zaliczanych do rynków wschodzących poprzez inwestycje w:

   a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na giełdy akcji rynków wschodzących,

   b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na giełdy akcji rynków wschodzących,

   c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na giełdach akcji krajów zaliczanych do rynków wschodzących.

   Za rynki wschodzące uznaje się rynki akcji wchodzące w skład indeksu MSCI Emerging Markets.

3a. *(skreślony),*

3b. *(skreślony),*

3c. Ponadto, Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez każdy z wymienionych poniżej funduszy:

   3c.1. subfundusz DWS Invest Global Emerging Markets Equities;

   3c.2. subfundusz DWS Invest Brazilian Equties;

   3c.3. fundusz zagraniczny DWS India;

   3c.4. *skreślony;*

   3c.5. *skreślony;*

   3c.6. subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities;

   3c.7. subfundusz zagraniczny DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend;

   3c.8. subfundusz zagraniczny DWS Invest Latin American Equities.

4. Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.
5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.
7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 150% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w

papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

    1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

    a) realizacja celu inwestycyjnego,

    b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

    c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

    2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

    a) atrakcyjność modelu biznesowego,

    b) kondycja ekonomiczna spółki,

    c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

    d) udział w lokalnych indeksach akcji,

    3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

    a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

    b) wiarygodność kontrahenta,

    c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

    d) struktura i poziom kosztów,

    e) koszty transakcyjne,

    4) w odniesieniu do depozytów:

    a) wysokość oprocentowania,

    b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

    5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

    a) koszty transakcji,

    b) ryzyko kontrahenta,

    c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities

1. DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg). DWS Investments S.A. z siedzibą w Luksemburgu powierzył zarządzanie subfunduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) oraz DWS Investments Hong Kong Limited z siedzibą w Kowloon (Hong Kong).
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 3. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, dłużne papiery kuponowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, jednostki uczestnictwa, prawa do akcji, prawa poboru i warranty subskrypcyjne.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się, w szczególności w: Brazylii, Rosji, Indiach i Chinach.
3. Nie niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne, które nie spełniają warunków opisanych w poniższych ustępach.
4. Jako spółki mające siedzibę w krajach rozwijających się, uznaje się spółki, które prowadzą swoją podstawową działalność w takich krajach i te, które inwestują głównie w spółki z siedzibą w krajach rozwijających się. Spółka uznawana jest jako spółka prowadząca główną działalność w krajach rozwijających się, jeśli znacząca część jej dochodów jest generowana w tych krajach.
5. Za kraje rozwijające się uznaje się wszystkie te kraje, które uznawane są przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych jako nierozwinięte przemysłowo kraje w momencie dokonywania lokat subfunduszu DWS Invest ESGGlobal Emerging Markets Equities.
6. W chwili obecnej, kraje rozwijające się będące przedmiotem zainteresowania funduszu znajdują się głównie, ale nie wyłącznie w Azji, Europie Wschodniej i Ameryce Południowej i obejmują między innymi: Brazylię, Chiny, Indie, Indonezję, Koreę, Malezję, Meksyk, Rosję, Republikę Południowej Afryki, Tajwan, Tajlandię, Turcję.
7. W przypadku dokonywania lokat w krajach, które nie posiadają jeszcze ukształtowanego rynku regulowanego, wszystkie takie papiery wartościowe będące przedmiotem lokat subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities, powinny być traktowane jako nienotowane instrumenty finansowe.
8. Przy doborze akcji do portfela subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities stosuje się następujące kryteria:

8.1. pozycja rynkowa emitenta w obszarze swojej działalności;

8.2. wskaźniki finansowe odpowiednie do okoliczności;

8.3. poziom zarządzania spółek powyżej przeciętnej, zorientowany na realizację zysków w długim okresie czasu;

8.4. strategiczne zorientowanie spółki;

8.5. polityka informacyjna zorientowana na udziałowców emitenta.

9. Subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities może lokować więcej niż 10% aktywów subfunduszu w papiery wartościowe notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) oraz na Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange).
10. Nie więcej niż 30 % aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych. Subfundusz nie może inwestować więcej niż 5 % swoich aktywów w akcje przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalnie papiery wartościowe.
11. Subfundusz będzie inwestował co najmniej 60 % swoich aktywów netto w niekoreańskie aktywa denominowane w Wonach.
12. Giełdy papierów wartościowych oraz rynki krajów rozwijających się, podlegają procesom ciągłych zmian. Korzyści osiągane w wyniku lokat subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities na tych rynkach są zatem równoważone ekspozycją na wysokie ryzyka. Zmiany polityczne, restrykcje na rynku walutowym, monitorowanie transakcji giełdowych, podatki, ograniczenia dla inwestycji zagranicznych, repatriacje kapitałowe, itp. mogą również wpływać na wyniki subfunduszu DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities.

Artykuł 4. Opłaty za zarządzanie DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest ESG Global Emerging Markets Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50%.
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 4a. Podstawowe informacje o DWS Invest Brazilian Equities

1. DWS Invest Brazilian Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Brazilian Equities jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg). DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg) powierzył zarządzanie subfunduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) oraz Itau USA Asset Management Inc. z siedzibą w Nowym Jorku (Stany Zjednoczone).
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 4b. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Brazilian Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, dłużne papiery kuponowe, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, jednostki uczestnictwa, prawa do akcji, prawa poboru i warranty subskrypcyjne.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Brazylii.
3. Papiery wartościowe emitowane przez spółki o których mowa wyżej mogą być dopuszczone do obrotu na giełdach w Brazylii lub innych rynkach zorganizowanych lub na rynkach regulowanych na terytorium państwa członkowskiego OECD, które działają regularnie i są publicznie dostępne.
4. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR – Global Depository Receipts) notowanych na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych oraz Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADR – American Depository Receipts) emitowanych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi emitowanymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
5. Subfundusz może wykorzystywać instrumenty pochodne do osiągnięcia celu inwestycyjnego.
6. Nie więcej niż 30% aktywów subfunduszu DWS Invest Brazilian Equities może być lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne, które nie spełniają warunków opisanych w poniższych ustępach.
7. Nie więcej niż 30 % aktywów Subfunduszu może być inwestowane w krótkoterminowe depozyty, instrumenty rynku pieniężnego lub utrzymywane na rachunkach bankowych.

Artykuł 4c. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Brazilian Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Brazilian Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,75%.
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 4d. Podstawowe informacje o funduszu DWS India oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS India jest funduszem zagranicznym zarządzanym przez DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg). DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg) powierzyła zarządzanie funduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) oraz DWS Investments Hong Kong Limited z siedzibą w Kowloon (Hong Kong).
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS India opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu *(Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Russia)* oraz w ust. 3-7 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS India, jest osiągnięcie w długim okresie czasu możliwie najlepszej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
4. W tym celu, co najmniej 70% aktywów funduszu DWS India inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitowane przez spółki majace siedzibę lub

przez spółki notowane na giełdzie papierów wartościowych w Indiach. Dźwignia finansowa, wykorzystywana w warrantach pozwala uzyskiwać większe zyski, ale także i większe straty, niż w porównaniu z zyskami i stratami, generowanymi przy stosowaniu instrumentów bazowych.

5. Fundusz również w sposób elastyczny będzie czerpał korzyści z mozliwości oferowanych na rynku kontraktów terminowych futures oraz opcji, w ramach ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu. Pozwoli to zarządzającemu, w oparciu o szczegółową analizę, na wykorzystanie opcji oraz kontraktów terminowych futures do optymalizacji wyników funduszu, z korzyścią dla jego uczestników. Fundusz DWS India może stosować instrumenty typu credit default swaps wyłącznie w ramach, dozwolonych prawem.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS India (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS India mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.
7. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:
   Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 4e. Opłaty za zarządzanie DWS India

1. Zarządzający funduszem DWS India pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 2,00% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS India i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI India. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4f. *skreślony*

Artykuł 4h. *skreśony*

Artykuł 4i. *skreślony*

Artykuł 4j. Podstawowe informacje o DWS Invest Chinese Equities

1. DWS Invest Chinese Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Chinese Equities jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie subfunduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) oraz DWS Investments Hong Kong Limited z siedzibą w Kowloon (Hong Kong).
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Chinese Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Chinese Equities opisana jest w Artykule 4k.

Artykuł 4k. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Chinese Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Chinese Equities jest udział w możliwościach inwestycyjnych, jakie daje chiński rynek wschodzący (wraz z Hong Kongiem) oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Chinese Equities (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitentów zarejestrowanych w Chinach oraz emitentów zarejestrowanych poza Chinami, które prowadzą główną działalność biznesową w Chinach. Papiery wartościowe emitowane przez te spółki mogą być notowane na giełdzie papierów wartościowych w Chinach lub na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też mogą być one notowane na innym rynku regulowanym będącym państwem członkowskim należącym do OECD, który działa regularnie i jest uznawane za otwarty rynek publiczny.
3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2, jak również we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 4l. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Chinese Equities

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Chinese Equities pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników subfunduszu DWS Invest Chinese Equities i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa subfunduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI China 10/40. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4m. Podstawowe informacje o DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend

1. DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie subfunduszem DWS Investment GmbH z siedzibą w Frankfurcie (Niemcy).

3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend opisana jest w Artykule 4n.

Artykuł 4n. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend jest osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, odsetkowe papiery dłużne, obligacje zamienne, obligacje warrantowe, warranty, certyfikaty z prawem do dywidendy, certyfikaty na indeksy giełdowe oraz inne instrumenty finansowe oparte o papiery wartościowe emitentów majacych siedzibę w krajach wschodzących.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje emitentów majacych siedzibę w krajach wschodzących lub emitentów prowadzących główną działalność w krajach wschodzących lub też w akcje spółek tworzących holdingi, które prowadzą główną działalność w krajach wschodzących oraz co do których oczekuje się, iż zapewnią one ponadprzecietne przychody z tytułu dywidendy.
3. Za kraje wschodzące uznaje się wszystkie te kraje, które uznawane są przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Bank Światowy, Międzynarodową Korporację Finansową lub jeden z dużych globalnych banków inwestycyjnych jako nierozwinięte przemysłowo kraje w momencie dokonywania lokat subfunduszu DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend.
4. Przy doborze spółek do portfela uwzględnia się nastepujace kryteria: możliwości osiągania ponadprzeciętnych przychodów z tytułu dywidendy, stabilność (w czasie) oraz możliwości wzrostu przychodów z tytułu dywidendy, historyczny i przewidywany wzrost zysków, atrakcyjny wskaźnik cena/zysk. Dodatkowo obok tych kryteriów uwzględnia się sprawdzony proces doboru spółek do portfela. Oznacza to, iż w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych analizowane są dane fundamentalne spółek takie jak: jakość i umiejętności zarządzania, zyskowność, pozycja konkurencyjna i wycena spółki. Kryteria te oraz dane fundamentalne mogą być dowolnie dobierane i nie zawsze muszą być uwzględniane w tym samym czasie.
5. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje oraz inne papiery wartościowe oparte o akcje, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2-4, jak również we wszelkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 4o. Opłaty za zarządzanie DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest ESG Emerging Markets Top Dividend pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa.

Artykuł 4p. Podstawowe informacje o funduszu DWS Invest Latin American Equities oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Invest Latin American Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Latin American Equities jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie funduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) oraz Itau USA AM Inc. NY z siedzibą w Nowym Jorku (Stany Zjednoczone).
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Latin American Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Latin American Equities opisana jest w Artykule 4r.

Artykuł 4r. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Latin American Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Latin American Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, obligacje zamienne, warranty subskrypcyjne spółek zarejestrowanych lub prowadzących swą podstawową działalność biznesową w krajach Ameryki Łacińskiej, m. in. Argentynie, Brazylii, Chile, Kolumbii, Meksyku, Peru i Wenezueli.
3. Inwestowanie w aktywa, o których mowa w ust. 2, może być również dokonywane poprzez zakup Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR – Global Depository Receipts) notowanych na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych oraz Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ADR – American Depository Receipts) emitowanych przez uznane międzynarodowe instytucje finansowe lub też poprzez stosowne certyfikaty, wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi emitowanymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
4. Subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne m. in. takie jak: kontrakty futures, kontrakty forwards, single-stock-futures, opcje oraz swapy, w celu realizacji polityki inwestycyjnej i osiągnięcia celów inwestycyjnych.
5. Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2., a także depozyty krótkoterminowe i instrumenty rynku pieniężnego.
6. Do 10% aktywów subfunduszu może być inwestowane na rynkach rozwijających się państw latynoamerykańskich nie uznanych za rynki regulowane.

Artykuł 4s. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Latin American Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Latin American Equities pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,75% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa.

Artykuł 5. Opłaty w Subfunduszu Investor Rynków Wschodzących

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Rynków Wschodzących, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.
2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,

2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.

3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,
   9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Rynków Wschodzących określa Tabela nr 1 poniżej.

Tabela nr 1.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**I**	**P**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł

Wynagrodzenie Stałe	2,00%p.a.	1,75%p.a.	2,00% p.a.	2,00% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	brak	brak	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%	brak	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak	brak	brak

Rozdział IV. SUBFUNDUSZ INVESTOR Sektora Nieruchomości

SUBFUNDUSZ INVESTOR SEKTORA NIERUCHOMOŚCI

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Sektora Nieruchomości

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na sektor nieruchomości poprzez inwestycje w:

   a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na sektor nieruchomości, w tym na REIT-y (Real Estate Investment Trust),

   b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na sektor nieruchomości, w tym na REIT-y (Real Estate Investment Trust),

   c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów z sektora nieruchomości.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities.

4a. Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:
   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.
6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.
7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.
11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

    1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

    a) realizacja celu inwestycyjnego,

    b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

    c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

    2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

    a) atrakcyjność modelu biznesowego,

    b) kondycja ekonomiczna spółki,

    c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

    3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

    a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

    b) wiarygodność kontrahenta,

    c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

    d) struktura i poziom kosztów,

    e) koszty transakcyjne,

    4) w odniesieniu do depozytów:

    a) wysokość oprocentowania,

    b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,

    5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

    a) koszty transakcji,

    b) ryzyko kontrahenta,

    c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest Global Real Estate Securities

1. DWS Invest Global Real Estate Securities jest zagranicznym subfunduszem inwestycyjnym wydzielonym w ramach DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Global Real Estate Securities jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie funduszem RREEF America LLC z siedzibą w Chicago (Stany Zjednoczone).
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities opisana jest w Artykule 4.

Artykuł 3. (skreślono)

Artykuł 4. Zasady polityki inwestycyjnej subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities

1. Celem polityki inwestycyjnej subfunduszu DWS Invest Global Real Estate Securities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z inwestycji.
2. Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek notowanych, które posiadają, budują lub zarządzają nieruchomościami, pod warunkiem, że akcje tych spółek uznawane są za zbywalne papiery wartościowe zgodnie z definicją w art. 41(1) ustawy luksemburskiej z 17 grudnia 2010 r. o przedsiębiorstwach wspólnego inwestowania. W szczególności, subfundusz może nabywać akcje, oprocentowane papiery wartościowe, obligacje zamienne, obligacje powiązane z warrantami, których bazowe warranty dotyczą papierów wartościowych, warranty na akcje oraz certyfikaty udziałowe. Ponadto, aktywa subfunduszu mogą być inwestowane w certyfikaty na uznane indeksy akcyjne.
3. Co najmniej 70% aktywów subfunduszu inwestowane jest w:
    3.1. akcje spółek zajmujących się obrotem nieruchomościami, spółek inwestujących w nieruchomości, w tym w zamknięte fundusze powiernicze inwestujące w nieruchomości (REIT) w dowolnej formie prawnej, oraz w;
    3.2. papiery wartościowe podobne do akcji, takie jak certyfikaty udziałowe i certyfikaty z prawem do dywidendy ze spółek określonych w ust. 3.1. powyżej, oraz w;
    3.3. pochodne instrumenty finansowe, których instrumenty bazowe bezpośrednio lub pośrednio (tzn. poprzez indeksy akcyjne) stanowią inwestycje zgodnie z ust. 3.1.
4. W przypadku, gdy płynne aktywa pokrywają zobowiązania wynikające z pochodnych instrumentów finansowych zgodnie z ust. 3.3. powyżej, takie płynne aktywa będą zaliczane odpowiednio do wskazanych 70%.
5. Przedmioty lokat wskazane w ust. 3.1. i 3.2. nie mogą obejmować inwestycji w tytuły udziałowe otwartych funduszy inwestycyjnych rynku nieruchomości uznawanych za przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania zgodnie z prawem luksemburskim.
6. Zgodnie z art. 2 części ogólnej Prospektu Sprzedażowego Deutsche Invest I, polityka inwestycyjna może być także realizowana z wykorzystaniem odpowiednich pochodnych instrumentów finansowych. Te pochodne instrumenty finansowe mogą obejmować między innymi: opcje, kontrakty forward, kontrakty futures na instrumenty finansowe i opcje na takie kontrakty oraz prywatnie negocjowane

kontrakty swap na dowolny rodzaj instrumentu finansowego. W szczególności, mogą być także nabywane instrumenty pochodne oparte na akcjach, obligacjach, walutach czy uznanych indeksach finansowych. Aktywa subfunduszu nie mogą być narażone na efekty działania dźwigni finansowej powstałej poprzez stosowanie pochodnych instrumentów finansowych.

7. Do 30% aktywów subfunduszu może być inwestowane w akcje i/lub papiery wartościowe podobne do akcji, emitowane przez spółki na całym świecie, niespełniające wymagań określonych w ust. 3.1. i 3.2. powyżej.
8. Poza powyższymi ograniczeniami pozostałe aktywa subfunduszu mogą być inwestowane zgodnie art. 2 części ogólnej Prospektu Sprzedażowego DWS Invest.

Artykuł 5. (skreślono)

Artykuł 6. (skreślono)

Artykuł 7. Opłaty za zarządzanie w subfunduszach wchodzących w skład funduszu DWS Invest Global Real Estate Securities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Global Real Estate Securities pobierają roczne opłaty za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50%.
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 8. Opłaty w Subfunduszu Investor Sektora Nieruchomości

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.
2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

   9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Sektora Nieruchomości określa Tabela nr 2 poniżej.

Tabela nr 2.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	Brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział V. (skreślony).

Rozdział VI. SUBFUNDUSZ INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII

SUBFUNDUSZ INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Nowych Technologii

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Investor Nowych Technologii jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI. Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek budujących przewagę konkurencyjną dzięki opracowywaniu, wdrażaniu, bądź wykorzystywaniu nowych technologii.
4. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.
5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:
   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

    1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

    a) realizacja celu inwestycyjnego,

    b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

    c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

    d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, w których realizowane są inwestycje,

    2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

    a) atrakcyjność modelu biznesowego,

    b) potencjał obecnych i opracowywanych technologii,

    c) zdolność do osiągania przewagi konkurencyjnej.

    3) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:

    a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,

    b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,

    c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego.

    4) w odniesieniu do depozytów:

    a) wysokość oprocentowania,

    b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

    5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

    a) koszty transakcji,

    b) ryzyko kontrahenta,

    c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Nowych Technologii

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Nowych Technologii, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

1a. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$
$$\alpha = R^F - R^B$$
$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1$$
$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1$$
$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k$$
$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$
$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$
$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

r_t^B = 0,15*(WIG$_t$ / WIG$_{t-1}$ – 1) + 0,75*(MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t do 31 grudnia 2024 r.

r_t^B = 0,90*(MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t od 1 stycznia 2025 r.

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:
R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,
R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,
dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,
dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,
$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),
$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,
t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),
t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,
Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,
Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,
α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,
α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,
α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,
b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,
b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,
Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,
Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,
R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,
R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,
r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,
r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,
R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999995),

WIG_t - Wartość WIG w Dniu Wyceny t,

WIG_{t-1} - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych z sektora nowych technologii (Ticker: MXACIINO Index),

MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD $Index_t$ – Wartość MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,

MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD $Index_{t-1}$ – Wartość MSCI ACWI IMI Innovation Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

1b. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Rozliczanie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Nowych Technologii określa Tabela nr 4 poniżej.

Tabela nr 4.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział VII. SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY

SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Co najmniej 80% Aktywów Netto jest lokowane w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz bony skarbowe. Pozostała część Aktywów Netto mogą stanowić dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Państwa Członkowskie lub państwa należące do OECD oraz depozyty bankowe.
4. Zmodyfikowana duracja portfela Subfunduszu nie powinna przekraczać jednego roku.

4a. Subfundusz nie stanowi funduszu rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 160% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria::

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego;

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji klas aktywów,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje,

2) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:

a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,

b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,

c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

d) poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

3) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

1a. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:
$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$
gdzie:
$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

$$r_t^B = 0{,}90*ACT(t-1,t) / 365*WIBOR6M_{t-1} + 0{,}10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON_{t-1}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),

$WIBOR6M_{t-1}$ – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

1b. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Rozliczanie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

   9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy określa Tabela nr 6 poniżej.

Tabela nr 6.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	1,50% p.a.	0,75% p.a.	1,35% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	0,50%	0,50%	0,50%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział VIII. SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD

SUBFUNDUSZ INVESTOR GOLD

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Gold

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych dających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek złota takich, jak:

   a) jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze i subfundusze oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek złota,

   b) zagraniczne tytuły uczestnictwa typu ETF lub ETC oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek złota,

   c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki prowadzące działalność w obszarach poszukiwania, wydobycia, produkcji, przetwarzania, dystrybucji lub handlu złotem.
4. Subfundusz może lokować do 100% Aktywów Netto w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Gold and Precious Metals Equities oraz w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Gold Plus.

4a. Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:
   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.
7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 150% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.
11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

    1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

    a) realizacja celu inwestycyjnego,

    b) zachowanie przewidzianej w statucie dywersyfikacji klas aktywów,

    c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela.

    2) w odniesieniu tytułów uczestnictwa:

    a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

    b) wiarygodność kontrahenta,

    c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

    d) struktura i poziom kosztów,

    e) koszty transakcyjne,

    3) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

    a) koncentracja działalności na poszukiwaniu, wydobyciu, przetwarzaniu złota bądź handlu złotem,

    b) efektywność wykorzystania kapitału,

    c) zdolność do osiągania przewagi konkurencyjnej,

    d) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

    3) w odniesieniu do depozytów:

    a) wysokość oprocentowania,

    b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

    4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

    a) płynność instrumentów,

    b) koszty transakcji,

    c) ryzyko kontrahenta,

    d) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o DWS Invest Gold and Precious Metals Equities

1. DWS Invest Gold and Precious Metals Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Gold and Precious Metals Equities jest DWS InvestmentS.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie subfunduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) oraz DWS Investment Management Americas Inc. z siedzibą w Nowym Jorku (Stany Zjednoczone).
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities opisana jest w Artykule 3.

Artykuł 3. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Gold and Precious Metals Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału wyrażonej w walucie USD, w wyniku dokonywania inwestycji w światowe spółki, działajace w sektorze metali szlachetnych, uznawane za obiecujące.
2. Realizując ten cel, nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Gold and Precious Metals Equities (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów, których przychody lub zyski pochodzą głównie z eksploracji, wydobycia lub przetwarzania złota, srebra, platyny lub innych metali szlachetnych. Docelowe spółki mogą prowadzić działalność w zakresie eksploracji, wydobycia, produkcji, przetwarzania i sprzedaży.
3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów, które nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2 oraz w inne dopuszczalne aktywa wskazane w Rozdziale I Części II Statutu. Jakkolwiek, zarządzający subfunduszem DWS Invest Gold and Precious Metals Equities nie jest zobligowany do stosowania różnych rodzajów derywatów, które mogą być oparte o lub denominowane w różnych indeksach, walutach lub akcjach. Kontrakty futures oraz opcje mogą być również stosowane.
4. Niezależnie od limitów inwestycyjnych wskazanych w ust. 25 Rozdziału I. Części II Statutu, dotyczącego stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:
   Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywaty. Odwrotnie, nie więcej niż 15% wartości aktywów netto subfunduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 4. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Gold and Precious Metals Equities

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Gold and Precious Metals Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,50%.
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 5. Podstawowe informacje oraz zasady polityki inwestycyjnej funduszu DWS Gold Plus

1. DWS Gold Plus funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Investment S.A.. z siedzibą w Luksemburgu, który powierzył zarządzanie subfunduszem DWS Investment Management Americas Inc. z siedzibą w Nowym Jorku (Stany Zjednoczone).
2. Celem polityki inwestycyjnej funduszu DWS Gold Plus jest osiąganie możliwie wysokiego przyrostu wartości i tym samym możliwie wysokiego zysku z zainwestowanego kapitału w walucie euro poprzez inwestowanie w papiery wartościowe i poprzez wykorzystanie możliwości inwestycyjnych na rynkach metali szlachetnych. Za metale szlachetne uważa się złoto, pallad, platynę i srebro. Możliwości inwestycyjne na rynkach metali szlachetnych będą wykorzystywane poprzez lokowanie aktywów funduszu na rachunkach powierniczych metali szlachetnych, zawieranie transakcji terminowych i opcyjnych bazujących na metalach szlachetnych oraz nabywanie certyfikatów na metale szlachetne.
3. Aktywa funduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, zamienne dłużne papiery wartościowe oraz w inne papiery wartościowe lub dłużne papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu. Oprócz tego aktywa funduszu będą inwestowane w inne dopuszczalne przedmioty lokaty. Spółka Zarządzająca będzie nabywać na rzecz funduszu tylko takie papiery wartościowe i składniki majątkowe, co do których oczekuje się przychodów i/lub wzrostu ich wartości.
4. Niemniej niż 20%, lecz mniej niż połowę wartości aktywów netto funduszu, będą stanowić lokaty na rachunkach powierniczych metali szlachetnych lub lokaty w certyfikaty na metale szlachetne. Oprócz tego Spółka Zarządzająca może kupować i sprzedawać opcje typu call (kupna) i typu put (sprzedaży) na metale szlachetne, wystandaryzowane kontrakty terminowe na metale szlachetne lub kontrakty terminowe zawierane na rynku pozagiełdowym (OTC) na metale szlachetne, o ile instrumenty te są handlowane na giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane oraz które to instrumenty są wycenialne i co do których zapewniona jest płynność, a stroną umowy jest instytucja finansowa o ustalonej renomie. Zobowiązania wynikające z transakcji terminowych i opcyjnych bazujących na metalach szlachetnych będą przekraczać aktywa netto funduszu o nie więcej niż 50%.
5. Niezależnie od ust. 24-26 poniżej, dotyczących pożyczek pod zastaw papierów wartościowych stosuje się następującą zasadę: w przypadku pożyczek pod zastaw papierów wartościowych na czas określony, są one ograniczone do 15% wartości aktywów funduszu. Łączna wartość papierów wartościowych przeniesionych na jednego pożyczkobiorcę nie może przekroczyć 10% aktywów funduszu. Ponadto niezależnie od ust. 27 poniżej, transakcje przekazania wartości majątkowych za określoną sumę na określony czas można zawierać z bankami lub instytucjami świadczącymi usługi finansowe wyłącznie na maksymalny okres dwunastu miesięcy. Transakcje przekazania wartości majątkowych za określoną sumę na określony czas są dopuszczalne tylko w formie tak zwanych transakcji przekazania wartości za płatnością określonej sumy na określony czas, po upływie, którego przyjmujący zobowiązuje się przekazać je z powrotem po kursie przekazania albo innym ustalonym kursie.
6. Aktywa funduszu są generalnie inwestowane w papiery wartościowe notowane na giełdach papierów wartościowych lub na innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane.
7. Maksymalnie 10% aktywów netto funduszu można inwestować w papiery wartościowe jednego emitenta. Łączna wartość papierów wartościowych, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów netto funduszu, jest ograniczona do maksymalnie 40% wartości aktywów netto funduszu.
8. Limit 10%, o którym mowa w ust. 7 powyżej, ulega zwiekszeniu do 35% aktywów netto funduszu, a podany limit 40% nie stosuje się, w przypadku papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez następujących emitentów:
   8.1. państwa członkowskie Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD);
   8.2. państwa członkowskie UE i ich terenowe osoby prawne prawa publicznego,
   8.3. organizacje międzynarodowe o charakterze publicznoprawnym, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE;
9. Limit, o którym mowa w ust. 7 powyżej, wzrasta z 10% do 25% oraz z 40% do 80% wartości aktywów netto funduszu, w przypadku obligacji emitowanych przez banki mające siedzibę w jednym z państw członkowskich UE, o ile:
   9.1. banki te podlegają szczególnemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony posiadaczy takich obligacji,
   9.2. równowartość takich obligacji lokowana jest w aktywach, które w całym okresie ważności tych obligacji odpowiednio pokryją wynikające z nich zobowiązania,
   9.3. w przypadku upadłości emitenta, wspomniane aktywa w pierwszej kolejności będą przeznaczone na spłatę kapitału i odsetek.

10. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w ust. 7-9 powyżej, nie mogą być kumulowane. Wynika to z tego, iż lokaty w papierach wartościowych jednego emitenta generalnie nie mogą przekroczyć 35% aktywów netto funduszu.
11. Spółka Zarządzająca nie będzie nabywać dla poszczególnych lub wszystkich swoich funduszy akcji z prawem głosu, ponieważ nabycie takich akcji umożliwia jej istotny wpływ na politykę handlową emitenta.
12. Spółka Zarządzająca może nabywać na rzecz funduszu maksymalnie 10% wyemitowanych akcji z prawem głosu lub obligacji. Dla wspomnianych obligacji podane ograniczenie inwestycyjne nie jest uwzględniane, ponieważ w momencie ich nabycia nie można ustalić łącznej wielkości ich emisji. Ograniczeń inwestycyjnych nie należy stosować również w odniesieniu do obligacji emitowanych lub gwarantowanych przez państwa członkowskie UE lub ich terenowe osoby prawne prawa publicznego i państwa spoza UE lub emitowanych przez organizacje międzynarodowe, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE.
13. Do 35% wartości aktywów netto funduszu można inwestować w papiery wartościowe, które nie są notowane na giełdach papierów wartościowych, ani na innych rynkach regulowanych w rozumieniu ust. 3 powyżej.
14. Maksymalnie 35% aktywów netto funduszu można inwestować w papiery wartościowe poreczone lub gwarantowane, które są przenoszalne, zbywalne i których wartość, można dokładnie określić w każdym dniu wyceny. Inwestycje w papiery wartościowe poreczone lub gwarantowane uwzględnia się w ograniczeniach inwestycyjnych wskazanych w ust. 13 powyżej.
15. Spółce Zarządzającej nie wolno lokować aktywów funduszu w inne fundusze inwestycyjne, w spółki inwestycyjne, ani w papiery wartościowe emitowane przez Spółkę Zarządzającą.
16. Aktywa funduszu mogą być lokowane w nowe emisje, o ile:
    16.1. warunki emisji zawierają zobowiązanie do wystąpienia o dopuszczenie do obrotu na giełdzie lub na innym rynku regulowanym, który jest otwarty, publiczny i zorganizowany, oraz;
    16.2. nie później niż w ciągu roku od dnia emisji, emitowane papiery wartościowe zostaną dopuszczone do obrotu na jednym z rynków wspomnianych w ust. 16.1 powyżej.
17. Jeżeli nowe emisje nie zostaną dopuszczone na jednym z rynków, o których mowa w ust. 16.1 powyżej, należy je traktować jako nie notowane papiery wartościowe zgodnie z ustępem 2 i uwzględnić we wspomnianych limitach inwestycyjnych.
18. Spółka Zarządzająca może, z uwzględnieniem ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w niniejszym Artykule, nabywać i sprzedawać na rzecz funduszu opcje typu call (kupna) i typu put (sprzedaży) na papiery wartościowe lub indeksy giełdowe bazujące na stopach procentowych, kontrakty terminowe bazujące na stopach procentowych i inne instrumenty finansowe, o ile opcje te i kontrakty terminowe są notowane na giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne, zorganizowane oraz które to instrumenty są wycenialne i co do których zapewniona jest płynność, a stroną umowy jest instytucja finansowa o ustalonej renomie, wyspecjalizowaną w tego rodzaju transakcjach.
19. Suma premii opcyjnych z opcji, o których mowa w ust. 18 powyżej, nie może przekroczyć 15% aktywów netto funduszu na dzień wyceny opcji.
20. Fundusz może zbywać wyłącznie opcje typu call (kupna) na papiery wartościowe, o ile fundusz posiada papiery wartościowe lub inne instrumenty zabezpieczające będące instrumentami bazowymi dla tych opcji. Ani papiery wartościowe, ani inne instrumenty zabezpieczajace stanowiące zabezpieczenie dla zbytych opcji typu call, nie mogą być zbywane tak długo, jak długo istnieje zobowiązanie z tytułu wystawionych opcji, zabezpieczone na tych papierach wartościowych lub instrumentach.
21. Jeżeli Spółka Zarządzająca zbywa opcje typu put (sprzedaży) na rzecz funduszu, to wówczas fundusz powinien w całym okresie ważności opcji dysponować odpowiednimi środkami niezbędnymi, aby móc wywiązać się ze zobowiązań wynikających z tytułu wystawionej transakcji opcyjnej.
22. Spółka Zarządzająca może nabywać i sprzedawać na rzecz funduszu kontrakty typu FRA (forward rate agreement), w celu zabezpieczania pozycji dla posiadanych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu przed stratami z różnic kursowych, o ile są one handlowane na przewidzianych do tego celu giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane.
23. Łączne zobowiązania wynikające z zawartych kontraktów typu FRA, służące zabezpieczaniu aktywów, zasadniczo nie mogą przekroczyć łącznej wartości zabezpieczonych aktywów.
24. W ramach wystandaryzowanego systemu pożyczek pod zastaw papierów wartościowych, do 50% papierów wartościowych będących w posiadaniu funduszu, może zostać zastawione na maksymalny okres 30 dni. Warunkiem jest to, aby system pożyczek pod zastaw papierów wartościowych był zorganizowany przez uznaną jednostkę rozliczeniową lub przez instytucję finansową wyspecjalizowaną w takich transakcjach.
25. Pożyczki pod zastaw papierów wartościowych mogą obejmować ponad 50% papierów wartościowych będących w posiadaniu funduszu, o ile funduszowi przyznano prawo do rozwiązania w każdej chwili umowy pożyczki pod zastaw papierów wartościowych oraz prawo do żądania zwrotu papierów wartościowych oddanych w zastaw za pożyczkę.
26. W ramach pożyczki pod zastaw papierów wartościowych, fundusz powinien generalnie otrzymać gwarancję, której równowartość w momencie zawierania umowy odpowiada, co najmniej łącznej wartości papierów wartościowych oddanych w zastaw za pożyczkę. Gwarancja ta może mieć pokrycie w środkach płynnych lub w papierach wartościowych, które są emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie OECD, ich terenowe osoby prawne prawa publicznego lub organizacje międzynarodowe i o ile zostaną one zablokowane na rzecz funduszu, w okresie ważności umowy pożyczki pod zastaw papierów wartościowych.
27. Fundusz może od czasu do czasu nabywać lub sprzedawać papiery wartościowe w formie transakcji przekazania aktywów w zamian za płatność określonej sumy w określonym terminie. Stroną w takiej transakcji powinna być instytucja finansowa o uznanej renomie, wyspecjalizowana w takich transakcjach. W okresie trwania transakcji przekazania aktywów w zamian za płatność określonej sumy w określonym terminie, fundusz nie może zbywać przedmiotowych papierów wartościowych. Zakres transakcji jest zawsze utrzymywany na poziomie umożliwiającym funduszowi w każdej chwili, wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z takiej transakcji.
28. Spółka Zarządzająca może nabywać i sprzedawać opcje typu call i typu put na metale szlachetne, wystandaryzowane kontrakty terminowe na metale szlachetne oraz kontrakty terminowe na metale szlachetne zawierane na rynku pozagiełdowym, o ile instrumenty te są handlowane na giełdach lub innych rynkach regulowanych, które są uznane, publiczne i zorganizowane oraz które to instrumenty są wycenialne i takie, co do których zapewniona jest płynność, a stroną umowy jest instytucja finansowa o ustalonej renomie. Zobowiązania wynikające z zawartych transakcji terminowych i opcyjnych na metale szlachetne nie mogą przekroczyć 50% aktywów netto funduszu.
29. Zobowiązania wynikające z transakcji terminowych i opcyjnych na metale szlachetne odpowiadają wartości zajetych pozycji netto, po uwzględnieniu zajętych pozycji kupna i sprzedaży, bez uwzględnienia bieżących wierzytelności wymagalnych. Suma premii opcyjnych z opcji na metale szlachetne, o których mowa w ust. 19 powyżej, nie może przekroczyć 30% aktywów netto funduszu na dzień wyceny opcji.

30. W celu zabezpieczenia pozycji przed ryzykiem kursowym, fundusz może sprzedawać walutowe kontrakty terminowe i opcje typu call na waluty oraz nabywać opcje typu put na waluty. Opisane operacje mogą być zawierane wyłącznie na rynku uznanym, publicznym i zorganizowanym. Dla celów zabezpieczenia pozycji, fundusz może również sprzedawać walutę, tzn. wymieniać jedną walutę na inną walutę w ramach transakcji zawieranych z instytucjami finansowymi o ustalonej renomie, które specjalizują się w tych transakcjach.Transakcje zabezpieczające ryzyko kursowe zakładają bezpośrednie powiązanie z zabezpieczonymi aktywami. Nie mogą one, więc zasadniczo przekraczać posiadanych aktywów w zabezpieczonej walucie, ani co do ich wartości, ani co do okresu trwania powstałego zobowiązania.
31. Fundusz będzie posiadać odpowiednie środki płynne w formie środków pieniężnych na rachunku bankowym i papierów wartościowych rynku pieniężnego. Powinny one zasadniczo mieć charakter akcesoryjny.
32. Spółka Zarządzająca może, na rzecz funduszu, stosować technikami zarządzania i instrumenty, których przedmiotem są papiery wartościowe, o ile wykorzystanie tych technik i instrumentów obejmuje zwykłe zarządzanie aktywami funduszu. Dotyczy to w szczególności transakcji zamiany stóp procentowych, które w ramach przepisów ustawowych mogą być dokonywane dla celów zabezpieczania pozycji. Takie transakcje są dopuszczalne wyłącznie z instytucjami finansowymi o uznanej renomie, które specjalizują się w tego rodzaju transakcjach.
33. Sprzedaż papierów wartościowych w transakcji terminowej, których sprzedający jeszcze nie posiada, lub sprzedaż opcji typu call na papiery wartościowe, które nie należą do aktywów funduszu, nie są dopuszczalne.
34. Sprzedaż metali szlachetnych lub sprzedaż opcji typu call na metale szlachetne jest dopuszczalna tylko w przypadku, gdy fundusz posiada odpowiednie aktywa na rachunkach powierniczych metali szlachetnych, w formie certyfikatów metali szlachetnych lub w formie fizycznych metali szlachetnych.
35. Aktywa funduszu nie mogą być lokowane w nieruchomościach.
36. Spółka Zarządzająca może, za zgodą Banku Depozytowego, wprowadzić dodatkowe limity inwestycyjne, w celu spełnienia formalnych warunków w tych państwach, w których tytuły udziałowe są zbywane lub mają być zbywane.
37. Aktywa funduszu nie mogą być zastawiane, ani w żaden inny sposób obciążane i przewłaszczane w celu zabezpieczenia, chyba że chodzi o zaciąganie kredytów w rozumieniu ust. 38 poniżej.
38. Zaciąganie kredytów krótkoterminowych na rzecz funduszu jest dopuszczalne do 10% wartości aktywów funduszu, o ile warunki zaciągnięcia kredytów są rynkowe i, o ile Bank Depozytowy wyrazi zgodę na zaciągnięcie kredytów.
39. W związku z nabyciem lub zapisem na niewpełniopłacone papiery wartościowe, powstałe zobowiązania mogą zostać przejęte w ciężar aktywów funduszu, które jednakże razem z zobowiązaniami kredytowymi, zgodnie z ust. 38 powyżej, nie mogą przekroczyć 10% aktywów netto funduszu.
40. W ciężar aktywów funduszu nie można udzielać kredytów, ani zaciągać zobowiązań wynikających z poręczeń udzielonych osobom trzecim.

Artykuł 7. Opłaty za zarządzanie DWS Gold Plus

1. Zarządzający funduszem DWS Gold Plus pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 0,85% dla jednostek uczestnictwa kategorii LC.
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa

Artykuł 8. Opłaty w Subfunduszu Investor Gold

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Gold, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.
2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,
9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Gold określa Tabela nr 7 poniżej.

Tabela nr 7.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**I**	**P**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75%p.a.	2,00% p.a.	2,00% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	brak	brak	brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%	brak	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak	brak	brak

Rozdział IX. SUBFUNDUSZ INVESTOR NIEMCY

SUBFUNDUSZ INVESTOR NIEMCY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Niemcy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na niemiecki rynek akcji poprzez inwestycje w:
   a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na niemiecki rynek akcji,
   b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na niemiecki rynek akcji,
   c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynku niemieckim.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez każdy z wymienionych funduszy zagranicznych: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap lub subfundusz zagraniczny German Equities wydzielony w ramach funduszu zagranicznego DWS Invest.

4a. Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

5. Uczestnikami Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo.

6. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

8. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

9. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. Limit, o którym mowa w ust. 10 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

12. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

    1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

    a) realizacja celu inwestycyjnego,

    b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

    c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

    2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

    a) atrakcyjność modelu biznesowego,

    b) kondycję ekonomiczną spółki,

    c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

    d) udział w lokalnych indeksach akcji,

    3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

    a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

    b) wiarygodność kontrahenta,

    c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

    d) struktura i poziom kosztów,

    e) koszty transakcyjne,

    4) w odniesieniu do depozytów:

    a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. Podstawowe informacje i zasady polityki inwestycyjnej DWS Deutschland

1. DWS Deutschland jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Deutschland opisana jest łącznie w Rozdziale IIa. Części II Statutu *(Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszy zagranicznych: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap)* oraz w ust. 3-5 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Deutschland jest osiągnięcie ponadprzeciętnego wzrostu wartości zainwestowanego kapitału, z wykorzystaniem indeksu CDAX jako punktu odniesienia (benchmarku). Przychody z lokat są reinwestowane w funduszu.
4. Co najmniej 51% aktywów funduszu DWS Deutschland inwestowane będzie w akcje emitowane przez podmioty niemieckie, głównie w duże spółki giełdowe (tzw. „blue chips"), a także wyselekcjonowane małe i średnie spółki. Wartość papierów wartościowych denominowanych w walucie innej niż obowiązującej w Republice Federalnej Niemiec nie powinna przekroczyć poziomu 20% wartości aktywów funduszu DWS Deutschland. Do 20% wartości aktywów funduszu DWS Deutschland może być inwestowana w oprocentowane papiery wartościowe i papiery dłużne. Przy czym inwestycje w weksle (Schuldscheindarlehen) będą zaliczane w ramach limitu inwestycyjnego przewidzianego dla inwestycji w oprocentowane papiery wartościowe. Obligacje zamienne na akcje i obligacje powiązane z warrantami nie stanowią oprocentowanych papierów wartościowych. Do 49% aktywów funduszu DWS Deutschland może być inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Do 10% aktywów funduszu DWS Deutschland może być inwestowane w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przy czym inwestycje w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych powyżej 5% aktywów funduszu DWS Deutschland będą stanowiły wyłącznie tytuły uczestnictwa inwestowane w fundusze rynku pieniężnego.
5. Ponadto, aktywa funduszu DWS Deutschland mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale IIa. Części II Statutu.

Artykuł 3. Opłaty za zarządzanie DWS Deutschland

1. Zarządzający funduszem DWS Deutschland pobiera stałe wynagrodzenie za zarządzanie funduszem, które wynosi 1,40% ze średniej wartości aktywów funduszu.
2. Następujące opłaty i koszty są wliczone w zakres powyższego wynagrodzenia: opłaty za zarządzanie funduszem, koszty banku depozytariusza, zwykłe koszty obsługi bankowej, koszty związane z wydrukiem i przesyłaniem prawnie wymaganych dokumentów (sprawozdania finansowe, prospekty informacyjne i kluczowe informacje dla inwestorów), koszty związane z publikacją rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, publikacją wycen emisyjnych i umorzeniowych oraz w stosownych przypadkach dystrybucją zysku funduszu, reinwestycjach i dokumentów likwidacyjnych, koszty związane z audytem funduszu, koszty publikacji informacji wymaganej niemieckim prawem podatkowym.
3. Wypłacanie wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej może zostać wstrzymane w każdym momencie,
4. Następujące koszty mogą również być ponoszone przez fundusz: wszelkie zobowiązania podatkowe powstałe w związku z koniecznością wypłaty wynagrodzenia na rzecz spółki zarządzającej, banku depozytariusza i innych podmiotów oraz zobowiązania podatkowe powstałe z uwagi na inne wydatki związane z zarządzaniem funduszem lub przechowaniem jego aktywów. Koszty wynikające z zapewnienia obsługi prawnej i egzekwowania roszczeń funduszu lub obrony funduszu przed zgłaszanymi roszczeniami. Koszty informowania inwestorów funduszu z wykorzystaniem trwałych nośników przekazywania informacji, z wyłączeniem przypadku: informacji o łączeniu funduszy, informacji o błędach księgowych związanych z określaniem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub informacji o naruszeniach limitów inwestycyjnych.
5. Przychody netto wynikające z pożyczek i odkupu papierów wartościowych należą do funduszu. Zarządzający funduszem otrzyma wynagrodzenie w wysokości 50% przychodu z umów za inicjowanie, przygotowanie i przeprocesowanie takich operacji. Poza wyżej określonego wynagrodzenia, pozostała część wynagrodzenia, wydatki i koszty związane z nabyciem i sprzedażą aktywów funduszu zalicza się na rzecz funduszu. Inne koszty związane z powyższymi operacjami takie jak: opłaty na rzecz depozytariusza, zwyczajne opłaty bankowe, w tym wydatki za przechowywanie papierów wartościowych w depozycie poza granicami Niemiec, wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych współpracujących przy przeprowadzaniu transakcji będą pokrywane przez podmiot zarządzający funduszem.

Artykuł 4. Podstawowe informacje i zasady polityki inwestycyjnej DWS Aktien Strategie Deutschland

1. DWS Aktien Strategie Deutschland jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Aktien Strategie Deutschland opisana jest łącznie w Rozdziale IIa. Części II Statutu *(Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszy zagranicznych: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap)* oraz w ust. 3-5 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości zainwestowanego kapitału, z wykorzystaniem indeksu HDAX jako punktu odniesienia (benchmarku).
4. Co najmniej 51% aktywów funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland inwestowane będzie w akcje emitowane przez niemieckich emitentów. Fundusz inwestuje głównie w akcje emitowane przez małe i średnie spółki. Do 25% aktywów funduszu może być w akcje emitowane przez emitentów spoza Niemiec. Do 20% wartości aktywów funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland może być inwestowana w oprocentowane papiery wartościowe i papiery dłużne. Obligacje zamienne na akcje i obligacje powiązane z warrantami nie stanowią oprocentowanych papierów wartościowych w niniejszym rozumieniu. Do 49% aktywów funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland może być inwestowane w instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Do 10% aktywów funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland może być inwestowane w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przy czym inwestycje w tytuły

uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych powyżej 5% aktywów funduszu będą stanowiły wyłącznie tytuły uczestnictwa inwestowane w fundusze rynku pieniężnego.

5. Ponadto, aktywa funduszu DWS Aktien Strategie Deutschland mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale IIa. Części II Statutu.

Artykuł 5. Opłaty za zarządzanie DWS Aktien Strategie Deutschland

1. Stała opłata za zarządzanie DWS Aktien Strategie Deutschland pobierana jest w wysokości 1,45% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
2. Następujące opłaty i koszty są wliczone w zakres powyższego wynagrodzenia i nie obciążają oddzielnie aktywów funduszu: opłaty za zarządzanie funduszem, koszty banku depozytariusza, zwykłe koszty obsługi bankowej, koszty związane z wydrukiem i przesyłaniem prawnie wymaganych dokumentów (sprawozdania finansowe, prospekty informacyjne i kluczowe informacje dla inwestorów), koszty związane z publikacją rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, publikacją wycen emisyjnych i umorzeniowych oraz w stosownych przypadkach dystrybucją zysku funduszu, reinwestycjach i dokumentów likwidacyjnych, koszty związane z audytem funduszu, koszty publikacji informacji wymaganej niemieckim prawem podatkowym.
3. Wypłacanie wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej może zostać wstrzymane w każdym momencie,
4. Następujące koszty mogą również być ponoszone przez fundusz: wszelkie zobowiązania podatkowe powstałe w związku z koniecznością wypłaty wynagrodzenia na rzecz spółki zarządzającej, banku depozytariusza i innych podmiotów oraz zobowiązania podatkowe powstałe z uwagi na inne wydatki związane z zarządzaniem funduszem lub przechowaniem jego aktywów. Koszty wynikające z zapewnienia obsługi prawnej i egzekwowania roszczeń funduszu lub obrony funduszu przed zgłaszanymi roszczeniami. Koszty informowania inwestorów funduszu z wykorzystaniem trwałych nośników przekazywania informacji, z wyłączeniem przypadku: informacji o łączeniu funduszy, informacji o błędach księgowych związanych z określaniem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub informacji o naruszeniach limitów inwestycyjnych.
5. Przychody netto wynikające z pożyczek i odkupu papierów wartościowych należą do funduszu. Zarządzający funduszem otrzyma wynagrodzenie w wysokości 50% przychodu z umów za inicjowanie, przygotowanie i przeprocesowanie takich operacji. Poza wyżej określonego wynagrodzenia, pozostała część wynagrodzenia, wydatki i koszty związane z nabyciem i sprzedażą aktywów funduszu zalicza się na rzecz funduszu. Inne koszty związane z powyższymi operacjami takie jak: opłaty na rzecz depozytariusza, zwyczajne opłaty bankowe, w tym wydatki za przechowywanie papierów wartościowych w depozycie poza granicami Niemiec, wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych współpracujących przy przeprowadzaniu transakcji będą pokrywane przez podmiot zarządzający funduszem.

Artykuł 6. Podstawowe informacje i zasady polityki inwestycyjnej DWS German Small/Mid Cap

1. DWS German Small/Mid Cap jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem w Niemczech.
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS German Small/Mid Cap opisana jest łącznie w Rozdziale IIa. Części II Statutu *(Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszy zagranicznych: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap)* oraz w ust. 3-10 poniżej.
3. Cel inwestycji funduszu DWS German Small Mid Cap stanowi dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższego przyrostu kapitału a równocześnie rozsądnej rocznej dywidendy w euro. Jako indeksu porównawczego (benchmark) używa się indeksu Midcap Market Index.
4. Co najmniej 51% aktywów funduszu DWS German Small/Mid Cap inwestowane będzie w akcje emitowane przez niemieckich emitentów. Fundusz inwestuje głównie w akcje emitowane przez małe i średnie spółki. w akcje małych i średnich przedsiębiorstw niemieckich (Mid Caps i Small Caps).
5. Do 49% wartości funduszu można zainwestować we wszystkie pozostałe papiery wartościowe (i) zatwierdzone do obrotu na giełdzie w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej lub w innym państwie będącym stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym lub też zarejestrowane w jednym z tych państw na innym zorganizowanym rynku lub też do niego włączone, (ii) zatwierdzone do obrotu wyłącznie na jednej giełdzie poza państwami członkowskimi Unii Europejskiej lub poza innymi państwami będącymi stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym lub też zarejestrowane w jednym z tych państw na innym zorganizowanym rynku lub też do niego włączone, jeśli wybór tej giełdy lub tego zorganizowanego rynku został zatwierdzony przez urząd federalny, (iii) których zatwierdzenie do obrotu na giełdzie w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej, lub w innym państwie będącym stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym, lub o których zatwierdzenie na zorganizowanym rynku lub ich włączenie do tego rynku w jednym z państw członkowskich Unii Europejskiej lub w innym państwie będącym stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym należy wnioskować zgodnie z ich warunkami emisji, jeśli zatwierdzenie lub włączenie tych papierów wartościowych ma miejsce w ciągu jednego roku od ich emisji, (iv) których zatwierdzenie na giełdzie do obrotu lub zatwierdzenie ich na zorganizowanym rynku lub też włączenie do tego rynku poza państwami członkowskimi Unii Europejskiej lub poza innymi państwami będącymi stroną porozumienia o europejskim obszarze gospodarczym należy zawnioskować zgodnie z warunkami emisji, jeśli wybór tej giełdy lub tego zorganizowanego rynku został zatwierdzony przez urząd federalny, zaś zatwierdzenie lub włączenie tych papierów wartościowych ma miejsce w ciągu jednego roku od ich emisji, (v) mających postać akcji, przysługujących niemieckiemu UCITS przy podwyższeniu kapitału ze środków finansowych spółki, (vi) nabyte w ramach wykonania praw zakupu akcji należących do niemieckiego UCITS, (vii) w postaci udziałów w funduszach zamkniętych, spełniających kryteria wymienione w artykule 2 ustęp 2 litera a i b Dyrektywy 2007/16/EG Komisji Europejskiej z dnia 19 marca 2007 w sprawie realizacji Dyrektywy 85/611/EWG Rady Europy w sprawie koordynacji przepisów prawa i administracyjnych w odniesieniu do określonych organizmów zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe (OGAW) w odniesieniu do objaśniania określonych definicji (Dziennik Urzędowy L 79 z dnia 20.3.2007, str. 11), (viii) mające postać instrumentów finansowania, spełniających kryteria wymienione w artykule 2 ustęp 2 litera c Dyrektywy 2007/16/EG.
6. Do 49% wartości funduszu można zainwestować w instrumenty rynku pieniężnego. Ograniczeń w odniesieniu do instrumentów rynku pieniężnego nabywanych zgodnie z zasadami opisanymi w Rozdziale IIa. Części II Statutu (Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszy zagranicznych: DWS Deutschland, DWS Aktien Strategie Deutschland, DWS German Small/Mid Cap) nie stosuje się.
7. Do 49% wartości funduszu można utrzymywać w środkach pieniężnych w banku, również w postaci lokat, przy czym termin ich zapadalności nie może przekraczać dwunastu miesięcy.
8. Z zastrzeżeniem limitów inwestycyjnych § 206 ust. 1-3 niemieckiego Kodeksu Inwestycyjnego: Fundusz może inwestować do 5% swoich aktywów w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowanych przez jednego emitenta. Limit ten może zostać

podwyższony do 10% wartości aktywów przy czym całkowita wartość papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta (pożyczkobiorcy) nie może przekraczać 40% aktywów funduszu. Fundusz może inwestować do 35% aktywów funduszu w obligacje, pożyczki wekslowe (Schuldscheindarlehen) oraz instrumenty rynku pieniężnego niektórych krajowych oraz ponadnarodowych emitentów w sektorze publicznym. Owi emitenci w sektorze publicznym to niemiecki rząd federalny, niemieckie kraje związkowe, państwa członkowskie UE oraz ich lokalne władze, państwa, które nie są członkami Unii Europejskiej, jak również ponadnarodowe organizacje publiczne, których członkiem jest co najmniej jedno państwo członkowskie UE. Spółka może inwestować do 25% aktywów funduszu w hipoteczne listy zastawne, obligacje komunalne oraz obligacje emitowane przez instytucję kredytową z siedzibą w państwie członkowskim UE bądź innym państwie, które jest stroną Umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, jeśli (i) jest to przewidziane w polityce inwestycyjnej, (ii) Instytucje te podlegają skutecznemu nadzorowi publicznemu, (iii) środki zgromadzone poprzez emisje obligacji inwestowane będą w aktywa zabezpieczone. Fundusz może inwestować do 5% wartości swoich aktywów w obligacje emitowane przez jeden podmiot. Całkowita wartość obligacji w portfelu inwestycyjnym funduszu nie może przekroczyć 80%.

9. Do 10% aktywów funduszu DWS German Small Mid Cap może być inwestowane w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych, przy czym inwestycje w tytuły uczestnictwa innych zagranicznych funduszy inwestycyjnych powyżej 5% aktywów funduszu DWS German Small Mid Cap będą stanowiły wyłącznie tytuły uczestnictwa inwestowane w fundusze rynku pieniężnego.
10. Ponadto, aktywa funduszu DWS German Small Mid Cap mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale IIa. Części II Statutu.

Artykuł 7. Opłaty za zarządzanie DWS German Small/Mid Cap

1. Stała opłata za zarządzanie DWS German Small Mid Cap pobierana jest w wysokości 1,40% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
2. Następujące opłaty i koszty są wliczone w zakres powyższego wynagrodzenia i nie obciążają oddzielnie aktywów funduszu: opłaty za zarządzanie funduszem, koszty banku depozytariusza, zwykłe koszty obsługi bankowej, koszty związane z wydrukiem i przesyłaniem prawnie wymaganych dokumentów (sprawozdania finansowe, prospekty informacyjne i kluczowe informacje dla inwestorów), koszty związane z publikacją rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, publikacją wycen emisyjnych i umorzeniowych oraz w stosownych przypadkach dystrybucją zysku funduszu, reinwestycjach i dokumentów likwidacyjnych, koszty związane z audytem funduszu, koszty publikacji informacji wymaganej niemieckim prawem podatkowym.
3. Wypłacanie wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 powyżej może zostać wstrzymane w każdym momencie,
4. Następujące koszty mogą również być ponoszone przez fundusz: wszelkie zobowiązania podatkowe powstałe w związku z koniecznością wypłaty wynagrodzenia na rzecz spółki zarządzającej, banku depozytariusza i innych podmiotów oraz zobowiązania podatkowe powstałe z uwagi na inne wydatki związane z zarządzaniem funduszem lub przechowaniem jego aktywów. Koszty wynikające z zapewnienia obsługi prawnej i egzekwowania roszczeń funduszu lub obrony funduszu przed zgłaszanymi roszczeniami. Koszty informowania inwestorów funduszu z wykorzystaniem trwałych nośników przekazywania informacji, z wyłączeniem przypadku: informacji o łączeniu funduszy, informacji o błędach księgowych związanych z określaniem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub informacji o naruszeniach limitów inwestycyjnych.
5. Przychody netto wynikające z pożyczek i odkupu papierów wartościowych należą do funduszu. Zarządzający funduszem otrzyma wynagrodzenie w wysokości 50% przychodu z umów za inicjowanie, przygotowanie i przeprocesowanie takich operacji. Poza wyżej określonego wynagrodzenia, pozostała część wynagrodzenia, wydatki i koszty związane z nabyciem i sprzedażą aktywów funduszu zalicza się na rzecz funduszu. Inne koszty związane z powyższymi operacjami takie jak: opłaty na rzecz depozytariusza, zwyczajne opłaty bankowe, w tym wydatki za przechowywanie papierów wartościowych w depozycie poza granicami Niemiec, wynagrodzenie podmiotów zewnętrznych współpracujących przy przeprowadzaniu transakcji będą pokrywane przez podmiot zarządzający funduszem.

Artykuł 8. Podstawowe informacje i zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest German Equities

1. DWS Invest German Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest German Equities jest DWS Investment S.A. z siedzbią w Luksemburgu (Luksemburg). DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg) powierzył zarządzanie funduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie w Niemczech.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest German Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest German Equities opisana jest w ust. 4-7 poniżej.
5. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest German Equities jest osiągnięcie najwyższego możliwego wzrostu wartości Aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
6. Nie mniej niż 75% aktywów subfunduszu DWS Invest German Equities jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, warranty subskrypcyjne i prawa poboru niemieckich emitentów. Przez emitentów niemieckich należy rozumieć spółki mające swoją siedzibę w Republice Federalnej Niemiec.
7. Do 25% aktywów subfunduszu może być inwestowane w aktywa, którre nie spełniają warunków wskazanych w ust. 6 powyżej, jak również we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 9. Opłaty za zarządzanie DWS Invest German Equities

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest German Equities pobiera roczną opłatę za zarządzanie aktywami tego subfunduszu w maksymalnej wysokości 1,5%.
2. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto danego typu jednostek uczestnictwa.

Artykuł 10. Opłaty w Subfunduszu Investor Niemcy

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Niemcy, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.
2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,
   9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Niemcy określa Tabela nr 8 poniżej.

Tabela nr 8.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł

Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	Brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział X. SUBFUNDUSZ INVESTOR ROSJA W LIKWIDACJI

SUBFUNDUSZ INVESTOR ROSJA W LIKWIDACJI

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Rosja w likwidacji

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne lokowanie Aktywów Subfunduszu w szczególności w:
   3.1. akcje emitentów z rynku rosyjskiego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim;
   3.2. papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w 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;
   3.3. akcje, prawa do akcji i prawa poboru dopuszczone do obrotu lub nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu 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 na następujących rynkach zorganizowanych: Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) lub Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange), emitentów z rynku rosyjskiego z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów netto Subfunduszu;
   3.4. jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Russia.
   3.5. jednostki w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w instrumenty udziałowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące podstawową działalność w Rosji.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 3.4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego, o których mowa w ust. 3.1. i ust. 3.2. Całkowita wartość lokat w przedmioty lokat, o których mowa w ust. 3 będzie nie niższa niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu będzie lokowana zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Aktywa Subfunduszu będą lokowane zgodnie z zapisami ust 4.2, ust. 21, ust. 27, ust. 29 oraz ust. 34.
5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:
   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.
6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI, wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.
7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody

zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać maksymalnego limitu Ekspozycji AFI dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, wynikającego z przepisów wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy.

8. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu pierwszym, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

Artykuł 2. Podstawowe informacje o funduszu DWS Russia oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS Russia jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie funduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy).
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS Russia opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Russia,) oraz w ust. 3-8 poniżej..
3. Celem inwestycyjnym funduszu DWS Russia jest korzystanie z możliwości inwestycyjnych, jakie daje rynek wschodzący w Rosji oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, wyrażonej w walucie euro.
4. Co najmniej 70% aktywów funduszu DWS Russia jest inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne. W ten sposób fundusz DWS Russia dokonuje inwestycji w papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego.
5. Inwestycje w papiery wartościowe rosyjskich emitentów, będą dokonywane poprzez Globalne Kwity Depozytowe (GDR – Global Depository Receipts) notowane na uznanych rynkach i giełdach papierów wartościowych lub poprzez Amerykańskie Kwity Depozytowe (ADR – American Depository Receipts) emitowane przez czołowe, międzynarodowe instytucje finansowe, lub też poprzez stosowne certyfikaty, - wszystkie te instrumenty będące papierami wartościowymi.
6. Fundusz DWS Russia może również nabywać bezpośrednio papiery wartościowe rosyjskich emitentów tak długo, jak są one notowane na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też na rynkach regulowanych w kraju członkowskim Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD), które działają regularnie i które uznawane są za dostępne publicznie.
7. Do 30% aktywów funduszu DWS Russia (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-6. Ponadto, aktywa funduszu DWS Russia mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.
8. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w poszczególnych krajach dystrybucji:
   Derywaty, które tworzą krótkie pozycje muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 3. Opłaty za zarządzanie DWS Russia

1. Zarządzający funduszem DWS Russia pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 2,00% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS Russia i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI Russia 10/40, przeliczoną z waluty USD na EUR. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 4. Opłaty w Subfunduszu Investor Rosja w likwidacji

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Rosja w likwidacji, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.
2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków:
   2.1. prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;
   2.2. prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
   2.3. podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
   2.4. prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe.

4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   4.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 2.1.), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej, w szczególności:
   8.1. Koszty doradztwa prawnego i innych usług;
   8.2. Koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy;
   8.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem;
   8.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Rosja w likwidacji określa Tabela nr 9 poniżej.

Tabela nr 9.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	Brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział XI. SUBFUNDUSZ INVESTOR TURCJA

SUBFUNDUSZ INVESTOR TURCJA

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Turcja

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na turecki rynek akcji poprzez inwestycje w:
   a) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki notowane na rynku tureckim,
   b) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na turecki rynek akcji,
   c) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na turecki rynek akcji.
4. Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.
5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017

roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) kondycję ekonomiczną spółki,

b) udział w lokalnych indeksach akcji,

c) oczekiwane zachowanie kursu względem indeksów tureckiego rynku akcji,

3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. skreślony

Artykuł 3. skreślony

Artykuł 4. Opłaty w Subfunduszu Investor Turcja

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Turcja, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.
2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,
   9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
   11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Turcja określa Tabela nr 10 poniżej.

Tabela nr 10.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**

Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	Brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział XII. SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE i CHINY

SUBFUNDUSZ INVESTOR INDIE I CHINY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Indie i Chiny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych zapewniających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na indyjski rynek akcji oraz chiński rynek akcji poprzez inwestycje w:

   a) jednostki uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze i subfundusze oferujące ekspozycję głównie na indyjski lub chiński rynek akcji,

   b) jednostki uczestnictwa funduszy typu ETF oferujące ekspozycję głównie na indyjski lub chiński rynek akcji,

   c) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Chinach lub Indiach.
4. Subfundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez każdy z wymienionych poniżej funduszy:

   a) fundusz zagraniczny DWS India,

   b) subfundusz zagraniczny DWS Invest Chinese Equities,

   c) subfundusz zagraniczny DWS Invest Top Asia.

4a. Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w instrumentach rynku pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:
   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.
6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.
7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
8. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony

do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

    1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

    a) realizacja celu inwestycyjnego,

    b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

    c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

    2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

    a) atrakcyjność modelu biznesowego,

    b) kondycję ekonomiczną spółki,

    c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

    d) udział w lokalnych indeksach akcji,

    3) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

    a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

    b) wiarygodność kontrahenta,

    c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

    d) struktura i poziom kosztów,

    e) koszty transakcyjne,

    4) w odniesieniu do depozytów:

    a) wysokość oprocentowania,

    b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

    5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

    a) koszty transakcji,

    b) ryzyko kontrahenta,

    c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. (skreślono)

Artykuł 3. (skreślono)

Artykuł 4. Podstawowe informacje o funduszu DWS India oraz zasady polityki inwestycyjnej

1. DWS India jest funduszem zagranicznym, zarządzanym przez DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie funduszem DWS Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) oraz DWS Investments Hong Kong Limited z siedzibą w Kowloon (Hong Kong).
2. Pełna polityka inwestycyjna funduszu zagranicznego DWS India opisana jest łącznie w Rozdziale II. Części II Statutu (Wspólne zasady polityki inwestycyjnej dla funduszu zagranicznego DWS India, DWS Russia) oraz w ust. 3-7 poniżej.
3. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS India, jest osiągnięcie w długim okresie czasu możliwie najlepszej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
4. W tym celu, co najmniej 70% aktywów funduszu DWS India inwestowane jest w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitowane przez spółki majace siedzibę lub przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Indiach. Dźwignia finansowa, wykorzystywana w warrantach pozwala uzyskiwać większe zyski, ale także i większe straty, niż w porównaniu z zyskami i stratami generowanymi przy stosowaniu instrumentów bazowych.
5. Fundusz może również czerpać korzyści z możliwości oferowanych na rynku kontraktów terminowych futures oraz opcji, w ramach ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 11-25 Rozdziału II. Części II Statutu. Pozwoli to zarządzającemu, po przeprowadzeniu szczegółowej analizy, na wykorzystanie opcji oraz kontraktów terminowych futures do optymalizacji wyników funduszu, z korzyścią dla jego uczestników. Fundusz DWS India może stosować instrumenty typu credit default swaps wyłącznie w ramach dozwolonych prawem.
6. Do 30% aktywów funduszu DWS India (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów niespełniających wymagań, o których mowa w ust. 2-5. Ponadto, aktywa funduszu DWS India mogą być inwestowane we wszystkie inne dopuszczalne aktywa.
7. Niezależnie od ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 24 Rozdziału II. Części II Statutu, dotyczących stosowania derywatów, następujące ograniczenia inwestycyjne mają zastosowanie z uwzględnieniem bieżących ograniczeń inwestycyjnych stosowanych w

poszczególnych krajach dystrybucji:
Derywaty, które tworzą krótkie pozycje, muszą mieć stosowne pokrycie w każdym momencie i mogą być stosowane wyłącznie w celach zabezpieczania. Zabezpieczanie ograniczone jest do 100% wartości instrumentu podstawowego pokrywającego derywat. Odwrotnie nie więcej niż 15% wartości aktywów netto funduszu może być inwestowane w derywaty, które tworzą długie pozycje i które nie posiadają stosownego pokrycia.

Artykuł 5. Opłaty za zarządzanie DWS India

1. Zarządzający funduszem DWS India pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 2,00% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w danym dniu wyceny. Wynagrodzenie płatne jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników funduszu DWS India i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa funduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI India. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 6. (skreślono)

Artykuł 7. (skreślono)

Artykuł 8. (skreślono)

Artykuł 9. (skreślono)

Artykuł 10. (skreślono)

Artykuł 11. Podstawowe informacje o DWS Invest Chinese Equities

1. DWS Invest Chinese Equities jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Chinese Equities jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie DWS Investment GmbH z siedzibą w Frankfurcie (Niemcy) oraz DWS Investments Hong Kong z siedzibą w Hong Kongu.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Chinese Equities, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Chinese Equities opisana jest w Artykule 12.

Artykuł 12. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Chinese Equities

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Chinese Equities jest udział w możliwościach inwestycyjnych, jakie daje chiński rynek wschodzący (wraz z Hong Kongiem) oraz osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu wyrażonej w walucie euro.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Chinese Equities (po pomniejszeniu o aktywa płynne) jest lokowane w akcje, certyfikaty udziałowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne emitentów zarejestrowanych w Chinach oraz emitentów zarejestrowanych poza Chinami, które prowadzą główną działalność biznesową w Chinach. Papiery wartościowe emitowane przez te spółki mogą być notowane na giełdzie papierów wartościowych w Chinach lub na innych zagranicznych giełdach papierów wartościowych lub też mogą być one notowane na innym rynku regulowanym będącym państwem członkowskim należącym do OECD, który działa regularnie i jest uznawane za otwarty rynek publiczny.
3. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje, certyfikaty udziałowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy oraz warranty akcyjne krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2, jak również we wszystkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu.

Artykuł 13. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Chinese Equities

1. Zarządzający funduszem DWS Invest Chinese Equities pobiera stałą oraz zmienną opłatę za zarządzanie aktywami.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa.
3. Zmienna opłata za zarządzanie uzależniona jest od wyników subfunduszu DWS Invest Chinese Equities i pobierana jest w wysokości 25% wartości, o którą stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa subfunduszu w danym okresie obliczeniowym przewyższy stopę zwrotu z indeksu MSCI China 10/40. Zmienna opłata za zarządzanie obliczana jest codziennie i wypłacana raz w roku.

Artykuł 14. (skreślono)

Artykuł 15. (skreślono)

Artykuł 16. (skreślono)

Artykuł 17. Podstawowe informacje o DWS Invest Top Asia

1. DWS Invest Top Asia jest subfunduszem funduszu zagranicznego DWS Invest.
2. Zarządzającym subfunduszem DWS Invest Top Asia jest DWS Investment S.A. z siedzibą w Luksemburgu (Luksemburg), który powierzył zarządzanie DWS Investment GmbH z siedzibą w Frankfurcie (Niemcy) oraz DWS Investments Hong Kong z siedzibą w Hong Kongu.
3. Ogólna polityka inwestycyjna funduszu DWS Invest odnosząca się do wszystkich subfunduszy wchodzących w skład funduszu DWS Invest, w tym w szczególności do subfunduszu DWS Invest Top Asia, opisana jest w Rozdziale I. Części II Statutu.
4. Szczegółowa polityka inwestycyjna subfunduszu DWS Invest Top Asia opisana jest w Artykule 18.

Artykuł 18. Zasady polityki inwestycyjnej DWS Invest Top Asia

1. Celem inwestycyjnym subfunduszu DWS Invest Top Asia jest osiągnięcie najlepszej możliwej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału wyrażonej w walucie euro. Subfundusz może nabywać akcje, odsetkowe papiery wartościowe, obligacje zamienne, obligacje „śmieciowe", obligacje warrantowe, certyfikaty z prawem do dywidendy, certyfikaty udziałowe i warranty subskrypcyjne.
2. Nie mniej niż 70% aktywów subfunduszu DWS Invest Top Asia jest lokowane w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w Azji. Spółka uznawana jest za prowadzącą główną działalność w Azji, jeżeli większość jej zysków lub przychodów jest

generowana w Azji. Spółka uznawana jest za zarejestrowaną w Azji, jeżeli jej siedziba jest zarejestrowana w; lub jeżeli prowadzi ona główną działalność w: Hong Kongu, Indiach, Indonezji, Japonii, Korei, Malezji, Filipinach, Singapurze, Tajwanie, Tajlandii i w Chinach.

3. Przy doborze spółek uwzględniane są następujące kryteria:
   3.1. silna pozycja rynkowa emitenta w obszarze biznesowym, w którym on działa;
   3.2. wskaźniki finansowe odpowiednie do otoczenia biznesowego;
   3.3. ponadprzeciętne zarządzanie spółką, które zorientowane jest na osiąganie solidnych zysków w długim okresie czasu;
   3.4. strategiczne zorientowanie spółki;
   3.5. polityka informacyjna emitenta skoncentrowana na akcjonariuszach.
4. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Top Asia nabywa akcje spółek, co do których oczekuje on osiągnięcia ponadprzeciętnych wyników i/lub wzrostów cen akcji, w stosunku do szerokiego rynku.
5. Do 30% aktywów subfunduszu (po pomniejszeniu o aktywa płynne) może być inwestowane w akcje krajowych i zagranicznych emitentów, którzy nie spełniają warunków wskazanych w ust. 2-4, jak również we wszelkie inne dopuszczalne aktywa, wskazane w Rozdziale I. Części II Statutu

Artykuł 19. Opłaty za zarządzanie DWS Invest Top Asia

1. Zarządzający subfunduszem DWS Invest Top Asia pobiera stałą opłatę za zarządzanie aktywami funduszu.
2. Stała opłata za zarządzanie pobierana jest w wysokości 1,50% wartości aktywów netto funduszu rocznie i obliczana jest miesięcznie na koniec każdego miesiąca, na podstawie średniej dziennej wartości aktywów netto jednostek uczestnictwa.

Artykuł 20. Opłaty w Subfunduszu Investor Indie i Chiny

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Indie i Chiny, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.
2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

   9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Indie i Chiny określa Tabela nr 11 poniżej.

Tabela nr 11.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00%p.a.	1,75% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	brak	brak	Brak
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak

Rozdział XIII. (skreślony).

Rozdział XIV. SUBFUNDUSZ INVESTOR QUALITY

SUBFUNDUSZ INVESTOR QUALITY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Quality

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Investor Quality jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI. Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek wyselekcjonowanych na podstawie ich siły rynkowej rozumianej jako zdolność do długoterminowego zwiększania zyskowności dzięki lojalności klientów. Siła rynkowa może być efektem m.in.: dominacji na rynku o ograniczonej konkurencji, siły marki lub długoterminowych przewag rynkowych na przykład takich jak: patent, technologia, dostęp do klientów, wysokie bariery wejścia na rynek, wysokie koszty zmiany dostawcy.
4. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.
5. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

7. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit, o którym mowa w zdaniu poprzednim, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz 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. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. W przypadku, o którym mowa w zdaniu pierwszym, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. Limit, o którym mowa w ust. 9 zdanie trzecie, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów danego Subfunduszu.

11. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje.

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) atrakcyjność modelu biznesowego,

b) wysokość stopy zwrotu na zaangażowanym kapitale,

c) siłę rynkową spółki rozumianą jako zdolność do długoterminowego zwiększania zyskowności dzięki lojalności klientów.

3) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

Artykuł 2. (skreślony)

Artykuł 3. (skreślony)

Artykuł 4. (skreślony)

Artykuł 5. Opłaty w Subfunduszu Investor Quality

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Quality, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

1a. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru: $\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$
gdzie:

$$dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}$$

$$dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}$$

natomiast:

$$b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)$$

$$\alpha = R^F - R^B$$

$$R^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1$$

$$\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k$$

$$\alpha_k = R_k^F - R_k^B$$

r_t^B = 0,90*(MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$

$$R_k^F = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_0+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1, rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index– indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych z sektora quality (Ticker: M1WONQ Index),

MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD $Index_t$ – Wartość World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,

MSCI World Sector Neutral Quality Net Total Return USD $Index_{t-1}$ – Wartość World Sector Neutral Quality Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

1b. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Rozliczanie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

2. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
   3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,
   5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.
4. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

   1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

   8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

   9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

5. Koszty wskazane w ust. 4 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, zgodnie z Artykułem 17 ust. 15 w Części I Statutu.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Subfunduszu, zgodnie z Artykułem 17 ust. 16 w Części I Statutu.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej.
9. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Quality określa Tabela nr 13 poniżej.

Tabela nr 13.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**I**	**P**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75% p.a.	2,00% p.a.	2,00% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%	brak	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak	brak	brak

Rozdział XV. SUBFUNDUSZ INVESTOR AKUMULACJI KAPITAŁU

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfundusz lokuje w dłużne papiery wartościowe, depozyty, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, których polityka inwestycyjna zakłada dokonywanie lokat głównie w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, lub odzwierciedlanie składu indeksów dłużnych papierów wartościowych. Powyższy limit obejmuje także lokaty bankowe oraz środki pieniężne na rachunkach Subfunduszu.

4. Do 20% Aktywów Netto Subfundusz lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) oraz instrumenty odzwierciedlające koniunkturę na rynku złota.

5. Subfundusz może lokować Aktywa w 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 rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, które zostały wskazane w Części I., Rozdziale III., Artykule 15 ust. 4 Statutu Funduszu.

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust. 13-20 oraz ust. 43-46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest

zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;

3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:
1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
   a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 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.. 6 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. 6 pkt 1 i 2,
   b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;
6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:
1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:
   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
   b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;
2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:
   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
   b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. 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. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

11.Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

12. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

13. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, które zostały wskazane w Części I., Rozdziale III., Artykule 15 ust. 5 Statutu Funduszu, pod warunkiem, że:
1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14.Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.13 oraz pod warunkiem, że:

1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Subfunduszu

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.

15.W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),

2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,

3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,

4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,

5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,

6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, 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.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów w których realizowane są inwestycje,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) atrakcyjność modelu biznesowego,

b) efektywność wykorzystania kapitału,

c) politykę dystrybucji zysków,

d) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

3) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:

a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,

b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,

c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

d) poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

4) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

5) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,

6) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;
2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
   a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
   b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);
4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

27. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w

sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 160% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

28. (*skreślony*).
29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
31. Limit, o którym mowa w ust. 29, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-
33. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
35. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.
37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
    1) Skarb Państwa,
    2) Narodowy Bank Polski,
    3) jednostkę samorządu terytorialnego,
    4) Państwo Członkowskie,
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
    6) państwo należące do OECD,
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
43. Subfundusz może nabywać:
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
    3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
        a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
        b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

- pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. 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.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:

a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,

4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

53. Limitów, o których mowa w ust. 52, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.

56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.

57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.
58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
59. Subfundusz nie może:
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
    2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
        a) członkami organów Towarzystwa,
        b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
        c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
        d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
        e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
    3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
        a) Towarzystwem,
        b) Depozytariuszem,
        c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
        d) akcjonariuszami Towarzystwa,
        e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.
65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.
67. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Akumulacji Kapitału, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie wyższej niż określona w Tabeli nr 14.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$\boldsymbol{r_t^B = 0{,}06*(WIG_t / WIG_{t-1} - 1) + 0{,}06*(MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ USD\ Index_t / MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ USD\ Index_{t-1} -1) + 0{,}60*(TBSP.Index_t / TBSP.Index_{t-1} -1) + 0{,}28*ACT(t-1,t) / 365*(WIBOR6M_{t-1}+0{,}60\%)}$$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$, a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999995),

WIG_t - Wartość WIG w Dniu Wyceny t,

WIG_{t-1} - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

MSCI World Net Total Return USD Index– indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych (ISIN: GB00BMY0G899),

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ USD\ Index_t$ – Wartość MSCI World Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,

$MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ USD\ Index_{t-1}$ – Wartość MSCI World Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

TBSP.Index – indeks obligacji skarbowych w Polsce, uwzględniający zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999474).

$TBSP.Index_t$ – Wartość TBSP.Index w Dniu Wyceny t,

$TBSP.Index_{t-1}$ – Wartość TBSP.Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),

$WIBOR6M_{t-1}$ – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,

2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,

5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.

5a. Koszty, o których mowa w ust. 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.

6. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów

Netto Subfunduszu w skali roku,

8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6a. Koszty wskazane w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 6 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 i 6 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej.

11.Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12.Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Akmulacji Kapitału określa Tabela nr 14 poniżej.

Tabela nr 14.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**I**	**P**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	0,01 zł	0,01 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	nie więcej niż 1,50% p.a.	nie więcej niż 0,75% p.a.	nie więcej niż 1,50% p.a.	nie więcej niż 1,50% p.a.	nie więcej niż 1,35% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna	1,00%	1,00%	1,00%	brak	1,00%

przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa					
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak	brak	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35%[1] zniżki od opłaty manipulacyjnej	brak	brak	brak	brak

[1] Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XVI. SUBFUNDUSZ INVESTOR VALUE

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Value

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Investor Value jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI.
4. Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek mających potencjał zwiększenia wartości rynkowej poprzez poprawę sytuacji finansowej, relatywną atrakcyjność wycenową czy też atrakcyjność polityki dystrybucji zysków do akcjonariuszy (w formie dywidendy lub skupu akcji własnych).
5. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.
6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust.13 – 20 oraz ust. 43 - 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:
   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
   2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
   3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
   4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
      b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
      c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
   5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:
   1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
   2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
   3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
      a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 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.. 6 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. 6 pkt 1 i 2,
      b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;

5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:

   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,

   b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;

2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:

   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

   b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. 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. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

11.Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

12. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

13. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, które zostały wskazane w Części I., Rozdziale III., Artykule 15 ust. 5 Statutu Funduszu, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust..6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14.Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.13 oraz pod warunkiem, że:

1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie subfunduszu;

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.

15.W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),

2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,

3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,

4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,

5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,

6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych

instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, 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.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje,

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) potencjalna poprawa kondycji finansowej,

b) relatywna atrakcyjność wycenowa,

c) polityka dystrybucji zysków do akcjonariuszy (w formie dywidendy lub skupu akcji własnych).

3) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;
2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24.Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
    2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
        a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
        b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);
    4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.
26. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.
27. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
28. (*skreślony*).
29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
31. Limit, o którym mowa w ust. 29, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-
33. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
35. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.
37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
    1) Skarb Państwa,
    2) Narodowy Bank Polski,
    3) jednostkę samorządu terytorialnego,
    4) Państwo Członkowskie,

5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,

6) państwo należące do OECD,

7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

43. Subfundusz może nabywać:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

- pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. 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.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:

a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
52. Subfundusz nie może nabyć:
    1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
    2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
    3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
    4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
    5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
53. Limitów, o których mowa w ust. 52, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
55. Wykonywanie przez subfundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.
56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.
57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.
58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
59. Subfundusz nie może:
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
    2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
        a) członkami organów Towarzystwa,
        b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
        c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
        d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
        e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
    3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
        a) Towarzystwem,
        b) Depozytariuszem,
        c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
        d) akcjonariuszami Towarzystwa,
        e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.

65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.
67. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Value

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Value, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz nie większej niż 1,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$\boldsymbol{r_t^B = 0{,}90*(\text{MSCI World Value Index Net Total Return USD}_t / \text{MSCI World Value Index Net Total Return USD}_{t-1} - 1) + 0{,}10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON_{t-1}}$$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2024-2028: ostatni dzień wyceny w 2023 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$ a dla k≥1, rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

MSCI World Value Index Net Total Return USD – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwiniętych; którego cel inwestowania jest określany przy użyciu zmiennych: wartość księgowa do ceny, 12-miesięczy zysk do ceny oraz rentowność dywidendy (Ticker: M1WO000V),

MSCI World Value Index Net Total Return USD_t – Wartość MSCI World Value Index Net Total Return USD w Dniu Wyceny t,

MSCI World Value Index Net Total Return USD_{t-1} – Wartość MSCI World Value Index Net Total Return USD w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169),

$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,

2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,

5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.

5a. Koszty, o których mowa w ust. 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.

6. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6a. Koszty wskazane w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 6 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Rozliczenie Wynagrodzenia Zmiennego następuje w terminie 7 dni od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

10.Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 i 6 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej.

11.Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12.Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13.Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Value określa Tabela nr 15 poniżej.

Tabela nr 15.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A	F	U
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	nie więcej niż 2,00% p.a.	nie więcej niż 1,00% p.a.	nie więcej niż 1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35%[1] zniżki od opłaty manipulacyjnej	brak	brak

[1] Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XVII. SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Investor Akcji Spółek Wzrostowych jest subfunduszem akcji zagranicznych rynków rozwiniętych. Co najmniej 80% Aktywów Netto lokuje w akcje oraz instrumenty bazujące na akcjach (m.in. prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji) spółek notowanych na giełdach krajów zaliczanych do rynków rozwiniętych według klasyfikacji MSCI.

4. Nie mniej niż 80% Aktywów Netto stanowią akcje spółek wzrostowych, czyli takich, które charakteryzują się ponadprzeciętnym (na tle branży lub szerokiego rynku akcji danego kraju) tempem wzrostu przychodów, zysków, przepływów gotówkowych z działalności podstawowej lub wszystkich powyższych wartości.

5. Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust.13 – 20 oraz ust. 43 - 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.

5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
   a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 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.. 6 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. 6 pkt 1 i 2,
   b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;
6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:
   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
   b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;
2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:
   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
   b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. 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. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

11.Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

12. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

13. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, które zostały wskazane w Części I., Rozdziale III., Artykule 15 ust. 5 Statutu Funduszu, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust..6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14.Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.13 oraz pod warunkiem, że:

1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Subfunduszu;

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana

15.W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),

2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,

3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,

4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,

5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,

6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, 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.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje.

2) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) dynamika przychodów,

b) potencjał do generowania przepływów finansowych,

c) potencjał do generowania zysków,

d) atrakcyjność modelu biznesowego.

3) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

4) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących

się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
    2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
        a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
        b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);
    4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

27. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

28. (*skreślony*).

29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

31. Limit, o którym mowa w ust. 29, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-

33. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

35. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.
37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
    1) Skarb Państwa,
    2) Narodowy Bank Polski,
    3) jednostkę samorządu terytorialnego,
    4) Państwo Członkowskie,
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
    6) państwo należące do OECD,
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
43. Subfundusz może nabywać:
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
    3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
        a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
        b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
        c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

    - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.
45. 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.
46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.
47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
    2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
        c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:
    1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

   a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

   b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

   c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,

4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

53. Limitów, o których mowa w ust. 52, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.

56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.

57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.

58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.

59. Subfundusz nie może:

1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;

2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;

3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;

4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:

1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;

2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:

   a) członkami organów Towarzystwa,

   b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,

   c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,

d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;

3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
a) Towarzystwem,
b) Depozytariuszem,
c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
d) akcjonariuszami Towarzystwa,
e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.
65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1$$

$$R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1$$

r_t^B = 0,20*(WIG$_t$ / WIG$_{t-1}$ – 1) + 0,70*(MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,1*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t do 31 grudnia 2024 r.

r_t^B = 0,90*(MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,1*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$, dla Dni Wyceny t od 1 stycznia 2025 r.

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

WANJU$_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU$_{-1}$ – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJUum$_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$, a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999995),

WIG$_t$ - Wartość WIG w Dniu Wyceny t,

WIG$_{t-1}$ - Wartość WIG w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

MSCI World Growth Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek wzrostowych notowanych na rynkach krajów rozwiniętych (Ticker: M1WO000G Index),

MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_t$ – Wartość MSCI World Growth Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,

MSCI World Growth Net Total Return USD Index$_{t-1}$ – Wartość MSCI World Growth Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,

2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,

5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.

5a. Koszty, o których mowa w ust. 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.

6. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6a. Koszty wskazane w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 6 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa

środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 i 6 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej.

11.Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12.Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13.Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Akcji Spółek Wzrostowych określa Tabela nr 16 poniżej.

Tabela nr 16.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	2,00% p.a.	1,75% p.a.	1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark[1]	20% ponad benchmark[1]	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35%[1] zniżki od opłaty manipulacyjnej	brak	brak

[1] Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XVIII. SUBFUNDUSZ INVESTOR KONSERWATYWNY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Konserwatywny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu jest lokowane w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności:

a) obligacje emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwa Członkowskie lub państwa należące do OECD;

b) bony skarbowe;

c) obligacje przedsiębiorstw;

d) obligacje banków;

e) certyfikaty depozytowe;

f) listy zastawne.

Łączny udział lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczne lub gwarantowane przez

emitentów o inwestycyjnym ratingu kredytowym nadanym przez co najmniej jedną z trzech wiodących agencji ratingowych (Fitch, Standard&Poors, Moody's) będzie nie niższy niż 50% Aktywów Netto, za wyjątkiem sytuacji, gdy rating wiarygodności kredytowej Rzeczypospolitej Polskiej spadnie poniżej poziomu inwestycyjnego.

4. Zmodyfikowana duracja portfela Subfunduszu nie powinna przekraczać 3 lat.

5. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz może inwestować w akcje lub instrumenty bazujące na akcjach na przykład uczestnicząc w wezwaniach na akcje lub ofertach na rynku pierwotnym. Udział akcji i instrumentów bazujących na akcjach nie może przekroczyć 20% Aktywów Netto.

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust.13 – 20 oraz ust. 43 - 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
   a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 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.. 6 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. 6 pkt 1 i 2,
   b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;
6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:
   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
   b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;
2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:
   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
   b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. 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. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

11.Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż

Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

12. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

13. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, które zostały wskazane w Części I., Rozdziale III., Artykule 15 ust. 5 Statutu Funduszu, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust..6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.13 oraz pod warunkiem, że:

1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie subfunduszu;
2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.

15. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),
2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,
3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,
4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,
5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,
6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, 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.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Przy dobobrze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich kategorii lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego;

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji klas aktywów,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

d) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych krajów, w których realizowane są inwestycje.

2) w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego:

a) prognozowane zachowanie rynkowych stóp procentowych,

b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i związany z nią poziom ryzyka, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności,

c) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

d) poziom ryzyka walutowego, w przypadku lokat w zagraniczne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

3) w odniesieniu do akcji i instrumentów bazujących na akcjach:

a) analiza fundamentalna,

b) ocena krótkoterminowego profilu ryzyko-zysk.

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta.

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);

4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.

27. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 170% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
28. (*skreślony*).
29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
31. Limit, o którym mowa w ust. 29, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-
33. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
35. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.
37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
    1) Skarb Państwa,
    2) Narodowy Bank Polski,
    3) jednostkę samorządu terytorialnego,
    4) Państwo Członkowskie,
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
    6) państwo należące do OECD,
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
43. Subfundusz może nabywać:
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
    3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
        a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

- pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.

45. 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.

46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:

1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:

a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;

2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;

3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:

a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,

b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,

c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.

51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,

4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,

5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

53. Limitów, o których mowa w ust. 52, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.

56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.
57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.
58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
59. Subfundusz nie może:
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
    2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
        a) członkami organów Towarzystwa,
        b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
        c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
        d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
        e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
    3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
        a) Towarzystwem,
        b) Depozytariuszem,
        c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
        d) akcjonariuszami Towarzystwa,
        e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.
65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.
67. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Konserwatywny

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Konserwatywny, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia

Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$\boldsymbol{r_t^B = 0{,}90*ACT(t-1,t) / 365*(WIBOR6M_{t-1}+0{,}6\%)+ 0{,}10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON_{t-1}}$$

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$, a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

WIBOR6M – Warsaw Interbank Offered Rate – referencyjna wysokość oprocentowania 6-ciomiesięcznych pożyczek na polskim rynku międzybankowym, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999615),

$WIBOR6M_{t-1}$ – Wartość WIBOR6M w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

$WIBIDON_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,

2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,

5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.

5a. Koszty, o których mowa w ust. 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.

6. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji oraz wykorzystywanych w modelu naliczania wynagrodzenia zmiennego Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6a. Koszty wskazane w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 6 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 i 6 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej.

11.Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12.Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Konserwatywny określa Tabela nr 17 poniżej.

Tabela nr 17.

Kategoria jednostek uczestnictwa	**A**	**F**	**U**
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	nie więcej niż 1,50% p.a.	nie więcej niż 0,75% p.a.	nie więcej niż 1,35% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	2,50%	2,50%	2,50%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35%[1] zniżki od opłaty manipulacyjnej	brak	brak

[1] Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

Rozdział XIX. SUBFUNDUSZ INVESTOR SUROWCOWY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Surowcowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Co najmniej 80% Aktywów Netto Subfunduszu utrzymywana jest w instrumentach finansowych dających bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję na globalny rynek surowców takich, jak:

1) jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze i subfundusze oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję głównie na globalny rynek surowców,

2) zagraniczne tytuły uczestnictwa funduszy typu ETF lub ETC oferujące bezpośrednią lub pośrednią ekspozycję głównie na globalny rynek surowców,

3) akcje i inne udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki prowadzące działalność w obszarach poszukiwania, wydobycia, produkcji, przetwarzania, dystrybucji lub handlu surowcami.

4. Pozostałą część Aktywów Subfundusz lokuje zgodnie z zapisami Artykułu 15 Części I Statutu, w tym w szczególności Subfundusz utrzymuje część aktywów na rachunkach bankowych, depozytach, w Instrumentach Rynku Pieniężnego lub w skarbowych papierach wartościowych w celu zapewnienia odpowiedniej płynności oraz sprawnego zarządzania portfelem.

5. *(skreślony)*

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7–8, ust. 11, ust.13 – 20 oraz ust. 43 - 46 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych wskazanych w ust. 5;
2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 12;
4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
   a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
   b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
   c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1.
5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 6, powinny spełniać następujące kryteria:

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu;
3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
   a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 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.. 6 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. 6 pkt 1 i 2,
   b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 6 pkt 5;
5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu;
6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

8. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 7 oraz następujące kryteria:

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub subfunduszy powierniczych:
   a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;

2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub subfundusze powiernicze:

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

9. 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. 7. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.6.

10. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust 6 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości subfunduszy inwestycyjnych.

11.Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

12. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

13. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, które zostały wskazane w Części I., Rozdziale III., Artykule 15 ust. 5 Statutu Funduszu, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 6 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust..6, lub przez rozliczenie pieniężne.

14.Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.13 oraz pod warunkiem, że:

1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą innym państwie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Subfunduszu;

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.

15.W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych:

1) transakcje wymiany (transakcje typu swap),

2) wystandaryzowane kontrakty terminowe,

3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne,

4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe,

5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne,

6) warranty opcyjne.

16. Umowy, o których mowa w ust. 15, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

17. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 7, 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.

18. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 10, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 17.

19. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.

20. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

21. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, będzie brał pod uwagę następujące kryteria:

1) w odniesieniu do wszystkich kategorii lokat:

a) realizacja celu inwestycyjnego,

b) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji aktywów,

c) konieczność zapewnienia odpowiedniej płynności portfela,

2) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa:

a) polityka inwestycyjna funduszu/subfunduszu,

b) wiarygodność kontrahenta,

c) ocena historycznych wyników inwestycyjnych i potencjału wyników w przyszłości,

d) struktura i poziom kosztów,

e) koszty transakcyjne,

3) w odniesieniu do akcji oraz instrumentów opartych na akcjach:

a) efektywność wykorzystania kapitału,

b) zdolność do osiągania przewagi konkurencyjnej,

c) zdolność do zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy,

4) w odniesieniu do depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta,

5) w odniesieniu do instrumentów pochodnych:

a) koszty transakcji,

b) ryzyko kontrahenta,

c) w przypadku transakcji terminowych zakupu/sprzedaży walut także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 29 - 42, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta;

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.

23. Reguła określona w ust. 22 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz.U. z 2017 r. poz. 1446), nie może przekroczyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP, jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, natomiast w innym przypadku niż wymienione powyżej - 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:

1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;

2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;

3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy.

25. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;

2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:

a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);

4) ewentualne nabycie przez subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy.

26. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Subfunduszu w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz transakcje z przyrzeczeniem odkupu, wyznacza się poprzez wyliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie.
27. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą, nie może w żadnym momencie przekraczać 120% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
28. (*skreślony*).
29. Z zastrzeżeniem ust. 34-42, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
30. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
31. Limit, o którym mowa w ust. 29, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
32. Przepisów ust. 29 i 31 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
33. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
34. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu:
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
35. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
36. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 31.
37. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
38. W przypadku, o którym mowa w ust. 37, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
39. Limit, o którym mowa w ust. 38, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
40. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
    1) Skarb Państwa,
    2) Narodowy Bank Polski,
    3) jednostkę samorządu terytorialnego,
    4) Państwo Członkowskie,
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego,
    6) państwo należące do OECD,

7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

41. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 40, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
42. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 40 i 41, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
43. Subfundusz może nabywać:
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
    3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
        a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
        b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
        c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych

    - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
44. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43.
45. 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.
46. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 43 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.
47. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
    2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez:
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
        c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

48. Pożyczka, o której mowa w ust. 47, może zostać udzielona pod warunkiem, że:
    1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;
    2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
    3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
    4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:
        a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna,
        b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
        c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
49. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
50. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 29, 31, 34, ust. 37 - 39 oraz ust. 40 - 42.
51. Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
52. Subfundusz nie może nabyć:

1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

53. Limitów, o których mowa w ust. 52, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
54. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
55. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 54, jest bezskuteczne.
56. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 29 - 42.
57. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 58.
58. Subfundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Subfunduszu. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu.
59. Subfundusz nie może:
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 47;
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
60. Z zastrzeżeniem ust. 61 - 64 Subfundusz nie może:
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
    2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
        a) członkami organów Towarzystwa,
        b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
        c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu,
        d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
        e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
    3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
        a) Towarzystwem,
        b) Depozytariuszem,
        c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
        d) akcjonariuszami Towarzystwa,
        e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
61. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
62. Ograniczeń, o których mowa w ust. 60 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
63. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 60, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
64. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Subfunduszu.
65. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

66. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju.

Artykuł 2. Opłaty w Subfunduszu Investor Surowcowy

1. Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz Investor Surowcowy, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są określone w niniejszym artykule oraz w Artykule 17 Części I Statutu.

2. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, które składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego.

3. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości nie większej niż 2,00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii A, nie większej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, oraz nie większej niż 1,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii U.

4. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego Okresu Odniesienia. Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia, odrębnie dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, według poniższego wzoru:

$$\boldsymbol{R = R_{-1} - dRum + dR}$$

gdzie:

$$\boldsymbol{dRum = \frac{LJUum_{-1}}{LJU_{-1}} * R_{-1}}$$

$$\boldsymbol{dR = \begin{cases} 20\% * WANJU_{-1} * (b - b_{-1}) * LJU, & b \geq b_{-1} \\ \left(\frac{b - b_{-1}}{b_{-1}}\right) * (R_{-1} - dRum), & b < b_{-1} \end{cases}}$$

natomiast:

$$\boldsymbol{b = max(\alpha - \alpha_{max}, 0)}$$

$$\boldsymbol{\alpha = R^F - R^B}$$

$$\boldsymbol{R^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_W} (1 + r_t^B) - 1}$$

$$\boldsymbol{\alpha_{max} = \max_{k \in \{0,\dots,n\}} \alpha_k}$$

$$\boldsymbol{\alpha_k = R_k^F - R_k^B}$$

$$\boldsymbol{r_t^B}$$ **= 0,90*(MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index$_t$ / MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index$_{t-1}$ -1) + 0,10*ACT(t-1,t) / 365*WIBIDON$_{t-1}$**

$$\boldsymbol{R_k^F = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^F) - 1}$$

$$\boldsymbol{R_k^B = \prod_{t=t_o+1}^{t_k} (1 + r_t^B) - 1}$$

Przy czym poszczególne symbole i definicję oznaczają:

R – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny,

R_{-1} – wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym, że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $R_{-1} = 0$,

dRum – część rezerwy na wynagrodzenie zmienne przeksięgowywana w Dniu Wyceny do zobowiązań Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty Towarzystwu w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa,

dR – dzienna rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WANJU_{-1}$ – wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

LJU – Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

LJU_{-1} – Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny (przed uwzględnieniem umorzeń i nabyć w tym dniu),

$LJUum_{-1}$ – liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny,

t_w – Dzień Wyceny (dzień ustalenia wartości rezerwy na wynagrodzenie zmienne),

t_0 – Początek Okresu Odniesienia, tj. dla Dnia Wyceny w latach kalendarzowych 2022-2026: ostatni dzień wyceny w 2021 roku lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym (w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego), natomiast dla Dnia Wyceny w kolejnych latach: ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym o 5 lat rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny,

Dni Krystalizacji ($\{t_0, \dots, t_n\}$) – uporządkowany chronologicznie zbiór dni wyceny składający się z Początku Okresu Odniesienia oraz ostatnich dni wyceny lat kalendarzowych objętych Okresem Odniesienia, z wyłączeniem Dnia Wyceny,

Okres Odniesienia – okres czasu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Wyceny,

α – Alfa Subfunduszu (tj. różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu a stopą zwrotu Benchmarku) w Okresie Odniesienia,

α_{max} – Maksymalna Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia w Dniach Krystalizacji,

α_k – Alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k,

b – baza wynagrodzenia zmiennego w Dniu Wyceny,

b_{-1} – baza wynagrodzenia zmiennego wyliczona w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny, z tym że jeśli dzień ten jest pierwszym dniem wyceny w Okresie Rozliczeniowym, to $b_{-1} = 0$,

Okres Rozliczeniowy – okres czasu od Początku Okresu Rozliczeniowego do Dnia Wyceny,

Początek Okresu Rozliczeniowego – ostatni dzień wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy obejmujący Dzień Wyceny lub dzień wyceny wskazany w uchwale Zarządu Towarzystwa będący ostatnim dniem wyceny w kwartale kalendarzowym, w przypadku, gdy możliwość naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego zostanie wprowadzona lub zmodyfikowana w trakcie roku kalendarzowego,

R^F – stopa zwrotu Subfunduszu w Okresie Odniesienia,

R^B – stopa zwrotu Benchmarku w Okresie Odniesienia,

r_t^B – dzienna stopa zwrotu Benchmarku w Dniu Wyceny t,

r_t^F – rentowność Subfunduszu w dniu wyceny t, rozumiana jako stosunek wyniku z operacji Subfunduszu za okres od dnia wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny do Dnia Wyceny przed uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny skorygowanej o saldo zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym ujętych w Dniu Wyceny,

R_k^F – stopa zwrotu Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k, przyjmująca dla $k = 0$ wartość $R_k^F = 0$, a dla $k \geq 1$ rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych rentowności Subfunduszu dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

R_k^B – stopa zwrotu Benchmarku od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji t_k przyjmująca dla k=0 wartość $R_k^B = 0$, a dla k≥1 rozumiana jako geometryczne złożenie dziennych stóp zwrotu Benchmarku dla wszystkich dni wyceny zawartych w okresie od Początku Okresu Odniesienia do Dnia Krystalizacji $\boldsymbol{t_k}$,

MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index – indeks kalkulowany przez firmę MSCI Inc. odzwierciedlający zmianę cen akcji dużych i średnich spółek notowanych na rynkach krajów rozwijających się (Ticker: M1EF Index),

MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index$_t$ – Wartość MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny t,

MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index$_{t-1}$ – Wartość MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

ACT(t-1,t) – ilość dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny t a Dniem Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t,

WIBIDON - Warsaw Interbank Bid Rate – referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności, obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A. (ISIN: PL9999999169)

WIBIDON$_{t-1}$ – Wartość WIBIDON w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny t.

5. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych,

2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

3) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Subfundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek,

5) koszty przygotowania, druku, publikacji lub wysłania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

6) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne.

5a. Koszty, o których mowa w ust. 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.

6. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:

1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

2) koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w tym koszty przygotowania raportów i analiz wymaganych przez przepisy prawa lub organy administracji publicznej, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

3) koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym przygotowania sprawozdań finansowych Subfunduszu, oraz koszty związane z

systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, a także koszty usług biegłego rewidenta w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

4) koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków (indeksów) służących ocenie efektywności inwestycji Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

5) koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

6) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

7) koszty i wynagrodzenia podmiotów zewnętrznych związanych z systemami informatycznymi, systemami informacyjnymi i licencjami wykorzystywanymi dla przeprowadzenia prawidłowego procesu prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny Subfunduszu oraz jego aktywów, w tym weryfikacji i kontroli wycen instrumentów znajdujących się w portfelu Subfunduszu oraz pozyskiwania danych wykorzystywanych do realizacji przez Subfundusz obowiązków raportowych innych niż w pkt 6), w wysokości nie wyższej niż 0,15 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

8) koszty doradztwa prawnego i podatkowego niezwiązanego z procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych w zakresie posiadanych lokat Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Subfunduszu w skali roku,

9) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub podmioty zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,

11) koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, inne niż określone w pkt 1) – 10) powyżej, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

6a. Koszty wskazane w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 6 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

7. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych.

8. Rozliczenie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Naliczenie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne następuje w każdym Dniu Wyceny w Okresie Odniesienia. Natomiast rozwiązanie rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i jego wypłata następuje w sytuacji, gdy: a) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest dodatnia, b) Alfa Subfunduszu w Okresie Odniesienia jest wyższa niż maksymalna alfa Subfunduszu od Początku Okresu Odniesienia z wszystkich Dni Krystalizacji w Okresie Odniesienia.

Ponadto, w każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata do Towarzystwa środków, o których mowa w niniejszym ustępie następuje w ciągu 10 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Towarzystwo jest uprawnione do naliczania i pobierania wynagrodzenia zmiennego, zgodnie z ww. zasadami, także w przypadku, gdy stopa zwrotu osiągnięta przez Subfundusz jest ujemna.

9. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego roku kalendarzowego.

10. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 i 6 powyżej. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu całości lub części kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 5 i 6 powyżej.

11.Jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, likwidowany Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu obliczane i pobierane na zasadach określonych dla Wynagrodzenia Stałego z tytułu zarządzania Subfunduszem, zgodnie z ust. 7 i 9, jako koszty limitowane. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z funkcjonowaniem Subfunduszu w okresie likwidacji, za wyjątkiem kosztów i wydatków wymienionych w ust. 5. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

12.Jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, każdy z likwidowanych Subfunduszy ponosi odpowiednio koszty wynagrodzenia likwidatora dla każdego z likwidowanych Subfunduszy, zgodnie z zapisami ust. 11.

13. Maksymalną wysokość kosztów obciążających Subfundusz Investor Surowcowy określa Tabela nr 18 poniżej.

Tabela nr 18.

Kategoria jednostek uczestnictwa	A	F	U
Początkowa cena jednostki uczestnictwa	100,00 zł	100,00 zł	100,00 zł
Minimalna wpłata początkowa (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Minimalna kolejna wpłata (waluta)	50,00 zł	50,00 zł	50,00 zł
Wynagrodzenie Stałe	nie więcej niż 2,00% p.a.	nie więcej niż 1,75% p.a.	nie więcej niż 1,80% p.a.
Wynagrodzenie Zmienne	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark	20% ponad benchmark
Maksymalna opłata manipulacyjna przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa	5,00%	5,00%	5,00%
Maksymalna opłata manipulacyjna przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa	brak	brak	brak
PSO - Maksymalna opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach planów systematycznego oszczędzania	35%[1] zniżki od opłaty manipulacyjnej	brak	brak

[1] Najmniejsza zniżka w opłacie manipulacyjnej wynosi 35% opłaty manipulacyjnej w przypadku zadeklarowania przez Uczestnika PSO, że okres systematycznego oszczędzania w ramach PSO wyniesie 4 lata. Kolejne progi to 40% przy okresie 5-6 lat, 50% przy okresie 7-8 lat i 60% przy okresie 9 i więcej lat.

VII.3. 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 Investor Parasol 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 Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wstęp

Zarząd Investors Towarzystwo 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 Investor Parasol Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Investor Rynków Wschodzących,
- Investor Sektora Nieruchomości,
- Investor Nowych Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy,
- Investor Dochodowy,
- Investor Gold,
- Investor Niemcy,
- Investor Rosja w likwidacji,
- Investor Turcja,
- Investor Indie i Chiny,
- Investor Quality,
- Investor Akumulacji Kapitału,
- Investor Value,
- Investor Akcji Spółek Wzrostowych,
- Investor Konserwatywny,
- Investor Surowcowy

(„Subfundusze"), utworzonego i zarządzanego przez Towarzystwo, zaktualizowanym 29 maja 2025 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.pl

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 Investor Parasol 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 Rozdziałach III A punkt 15, III B punkt 15, III D punkt 15, III E punkt 15, III F punkt 15, III G punkt 15, III H punkt 15, III I punkt 15, III J punkt 15, III L punkt 15, III M punkt 15, III N punkt 15, III O punkt 15, III P punkt 15 oraz III R punkt 15 Prospektu. Zasady polityki inwestycyjnej każdego z wydzielonych Subfunduszy ("Polityka Inwestycyjna") zostały zawarte w Prospekcie i Statucie Funduszu:

- Rozdziale III A punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale III Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Rynków Wschodzących;
- Rozdziale III B punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale IV Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Sektora Nieruchomości;
- Rozdziale III D punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale VI Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Nowych Technologii;

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Investor Parasol 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 E punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale VII Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy;
- Rozdziale III F punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale VIII Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Gold;
- Rozdziale III G punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale IX Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Niemcy;
- Rozdziale III H punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale X Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Rosja w likwidacji;
- Rozdziale III I punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XI Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Turcja;
- Rozdziale III J punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XII Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Indie i Chiny;
- Rozdziale III L punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XIV Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Quality;
- Rozdziale III M punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XV Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Akumulacji Kapitału;
- Rozdziale III N punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XVI Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Value;
- Rozdziale III O punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XVII Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Akcji Spółek Wzrostowych;
- Rozdziale III P punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XVIII Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Konserwatywny;

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Investor Parasol 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 R punkt 12.1. Prospektu oraz w Rozdziale III Artykule 15 Części I i Artykule 1 Rozdziale XIX Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do prospektu ("Statut") dla Subfunduszu Investor Surowcowy.

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 Funduszu z obowiązującymi Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Nasza odpowiedzialność

Naszym zadaniem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także ich zgodności i kompletności z Polityką inwestycyjną każdego

z wydzielonych Subfunduszy oraz wyrażenie, na podstawie uzyskanych dowodów, niezależnego wniosku z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Nasze prace atestacyjne przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) - „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych" („KSUA 3000 (Z)"). Standard ten wymaga, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili nasze prace w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie (istotną niezgodność z wymogami).

Wymogi zarządzania jakością i etyka zawodowa

Stosujemy postanowienia Krajowego Standardu Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych" opracowanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Badania i Usług Atestacyjnych i przyjętego uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego. Standard ten wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk i procedur dotyczących zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz obowiązującymi przepisami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Przestrzegamy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Podręcznika Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych Standardów Niezależności) przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac oraz ograniczenia naszych procedur

Zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury miały na celu uzyskanie racjonalnej pewności, że zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Investor Parasol 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 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 Investor Parasol 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:

Dokument podpisany
przez ANNA BĄCZYK
Data: 2025.05.29
18:42:41 CEST

Anna Bączyk
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11810

Warszawa, 29 maja 2025 r.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 3
I.1. Imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie 3
I.2. Nazwa i siedziba podmiotu w imieniu którego działają osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie 3
I.3. Odpowiedzialność za poszczególne części Prospektu 3
I.4. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie 3
ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH 4
II.1. Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa z podaniem numerów telekomunikacyjnych, adresu głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej 4
II.2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo 4
II.3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane 4
II.4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy 4
II.5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa 4
II.6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji, a także firma (nazwa) i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów 4
II.7. Imiona i nazwiska członków zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionych w zarządzie, członków rady nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem jej przewodniczącego oraz osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem 4
II.8. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt II.7, funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu 5
II.9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem 5
II.10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń 5
ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU 7
III.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz czas trwania Funduszu - w przypadku, gdy Fundusz działa na czas określony, ... 7
III.2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych 7
III.4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu 8
III.5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu 8
III.6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, zamiany, konwersji i transferu Jednostek Uczestnictwa, a także wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów funduszu i spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa 8
III.7. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa 14
III.8. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa Funduszu 14
III.9. Zwięzłe informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacje, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się obowiązek zapłaty podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej 14
III.10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest wartość Aktywów netto przypadających na

Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. ... 16
III.11. Informacja o utworzeniu rady inwestorów ... 17
ROZDZIAŁ IIIA. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR RYNKÓW WSCHODZĄCYCH ... 18
IIIA.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 18
IIIA.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 20
IIIA.14. Określenie profilu Inwestora ... 25
IIIA.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 25
IIIA.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 28
IIIA.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 30
ROZDZIAŁ IIIB. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR SEKTORA NIERUCHOMOŚCI ... 33
IIIB.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 33
IIIB.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 34
IIIB.14. Określenie profilu Inwestora ... 39
IIIB.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 39
IIIB.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 43
IIIB.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 44
ROZDZIAŁ IIIC. (skreślony) ... 47
ROZDZIAŁ IIID. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR NOWYCH TECHNOLOGII ... 47
IIID.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 47
IIID.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 47
IIID.14. Określenie profilu Inwestora ... 53
IIID.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 53
IIID.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o

kosztach obciążających Subfundusz ... 56
IIID.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 61
ROZDZIAŁ IIIE. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR OBLIGACJI SKARBOWYCH KRÓTKOTERMINOWY ... 64
IIIE.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 64
IIIE.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 64
IIIE.14. Określenie profilu Inwestora ... 69
IIIE.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 69
IIIE.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 73
IIIE.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 78
ROZDZIAŁ IIIF. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR GOLD ... 81
IIIF.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 81
IIIF.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 82
IIIF.14. Określenie profilu Inwestora ... 87
IIIF.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 88
IIIF.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 91
IIIF.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 93
ROZDZIAŁ IIIG. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR NIEMCY ... 95
IIIG.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 95
IIIG.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 96
IIIG.14. Określenie profilu Inwestora ... 101
IIIG.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 101
IIIG.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 105
IIIG.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 106

ROZDZIAŁ IIIH. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR ROSJA W LIKWIDACJI 109
IIIH.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 109
IIIH.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu 110
IIIH.14. Określenie profilu Inwestora 116
IIIH.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną 116
IIIH.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz 120
IIIH.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym 121
ROZDZIAŁ III I. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR TURCJA 122
III I.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 122
III I.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu 123
III I.14. Określenie profilu Inwestora 128
III I.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną 128
III I.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz 132
III I.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym 133
ROZDZIAŁ IIIJ. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR INDIE I CHINY 136
IIIJ.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 136
IIIJ.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu 137
IIIJ.14. Określenie profilu Inwestora 142
IIIJ.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną 143
IIIJ.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz 146
IIIJ.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym 147
ROZDZIAŁ IIIK. (skreślony) 150
ROZDZIAŁ IIIL. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR QUALITY 150

IIIL.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 150
IIIL.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu 151
IIIL.14. Określenie profilu Inwestora 156
IIIL.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną 156
IIIL.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz 160
IIIL.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym 165
ROZDZIAŁ IIIM. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKUMULACJI KAPITAŁU 168
IIIM.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 168
IIIM.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu 169
IIIM.14. Określenie profilu Inwestora 173
IIIM.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną 173
IIIM.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz 176
IIIM.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym 182
ROZDZIAŁ IIIN. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR VALUE 184
IIIN.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 184
IIIN.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu 185
IIIN.14. Określenie profilu Inwestora 188
IIIN.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną 189
IIIN.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz 192
IIIN.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym 197
ROZDZIAŁ IIIO. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH 200
IIIO.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu 200
IIIO.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z

przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 201
IIIO.14. Określenie profilu Inwestora ... 204
IIIO.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 205
IIIO.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 208
IIIO.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 213
ROZDZIAŁ IIIP. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR KONSERWATYWNY ... 216
IIIP.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 216
IIIP.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 217
IIIP.14. Określenie profilu Inwestora ... 221
IIIP.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 221
IIIP.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 224
IIIP.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 229
ROZDZIAŁ IIIR. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR SUROWCOWY ... 232
IIIR.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 232
IIIR.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 233
IIIR.14. Określenie profilu Inwestora ... 238
IIIR.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną ... 238
IIIR.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 241
IIIR.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 243
ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU ... 245
IV.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza z podaniem numerów telekomunikacyjnych ... 245
IV.2. Zakres obowiązków Depozytariusza ... 245
ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ ... 249
V.1. Dane o Agencie Transferowym ... 249

V.2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa 249
Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu. 259
Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w ProService Finteco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa 260
V.8. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu 260
V.8.1. ProService Finteco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie 260
V.8.2. Fair Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie 261
ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE 262
VI.1. Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszy z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy. 262
VI.2. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu 262
VI.3. *skreślony* 262
VI.4. Informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka inwestowania związanego z inwestowaniem w Fundusz. 262
ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI 270
VII.1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu 270
VII.2. Statut Funduszu 271
CZĘŚĆ I. FUNDUSZ 271

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zebra Tower | ul.Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa
tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101
www.investors.pl | office@investors.pl