PROSPEKT INFORMACYJNY

ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Oznaczenia Subfunduszy:

ALIOR Spokojny Mieszany (poprzednia nazwa: ALIOR Spokojny dla Ciebie)
ALIOR Stabilny Mieszany (poprzednia nazwa: ALIOR Stabilny na Przyszłość)
ALIOR Akcji Zagranicznych (poprzednie nazwy: ALIOR Globalny, ALIOR Fundusz funduszy Strategia Aktywna, ALIOR Globalny Nowych Technologii)
ALIOR Akcji Polskich (poprzednie nazwy: ALIOR Akcji, ALIOR Fundusz funduszy Strategia Dynamiczna)
ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny (poprzednie nazwy: ALIOR Konserwatywny, ALIOR Pieniężny, ALIOR Oszczędnościowy)
ALIOR Obligacji Uniwersalny (poprzednie nazwy: ALIOR Obligacji, ALIOR Rentierski, ALIOR Konwergencji, ALIOR Obligacji Światowych)
ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny (poprzednie nazwy: ALIOR Ostrożny**,** ALIOR Stabilnego Wzrostu)
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny (poprzednie nazwy: ALIOR Odpowiedzialny**,** ALIOR Obligacji Korporacyjnych)
ALIOR Dolar Obligacji
ALIOR Euro Obligacji

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: ALIOR SFIO

Firma i siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych:
Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
adres strony internetowej: www.aliortfi.com

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu Informacyjnego: 8 lipca 2025 r.

Rozdział I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

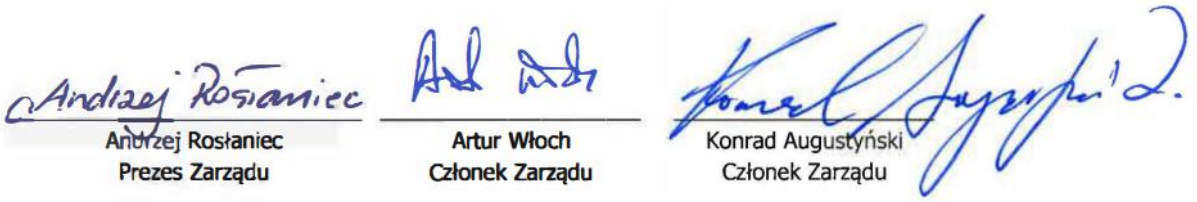
1. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Andrzej Rosłaniec	Prezes Zarządu Towarzystwa
Artur Włoch	Członek Zarządu Towarzystwa
Konrad Augustyński	Członek Zarządu Towarzystwa

2. Nazwa i siedziba Towarzystwa

Firma:	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa

3. 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. Wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Andrzej Rosłaniec
Prezes Zarządu

Artur Włoch
Członek Zarządu

Konrad Augustyński
Członek Zarządu

Rozdział II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Firma:	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna Towarzystwo może używać skrótu firmy: „Alior TFI S.A."
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 463 88 88
Fax:	(+48 22) 463 88 89
Internet:	www.aliortfi.com
e-mail:	biuro@aliortfi.com

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Dnia 23 czerwca 2015 r., decyzją nr DFI/II/4030/55/41/14/15/96-1/AG, Komisja udzieliła zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.

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

Towarzystwo jest zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla m.st. Stołecznego Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000350402.

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

	Kapitał własny	**14 093 610,13 zł**
1.	Kapitał podstawowy	1 859 334,40 zł
2.	Kapitał zapasowy	9 589 393,84 zł
3.	Zysk/strata netto z lat ubiegłych	0,00 zł
4.	Zysk/strata netto za 2024 r.	2 644 881,89 zł

Źródłem powyższych danych są księgi rachunkowe Towarzystwa.

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa w kwocie 1 859 334,40 zł został opłacony w całości.

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

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łopuszańskiej 38D, 02-232 Warszawa.

Alior Bank S.A. posiada 11 620 840 akcji wyemitowanych przez Towarzystwo, które reprezentują 100% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz dają 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa.

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

Andrzej Rosłaniec	Prezes Zarządu Towarzystwa
Artur Włoch	Członek Zarządu Towarzystwa
Konrad Augustyński	Członek Zarządu Towarzystwa

7.2 Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej Towarzystwa

Jacek Iljin	Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa
Bartłomiej Cichuta	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa
Piotr Szelenbaum	Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa
Piotr Kasprzak	Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa

7.3 Imiona i nazwiska osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Subfunduszami Funduszu

Za zarządzanie Subfunduszami wydzielonymi w ramach Funduszu odpowiadają:

1) Konrad Augustyński, doradca inwestycyjny (licencja nr 329),
2) Mateusz Ochocki, makler papierów wartościowych (licencja nr 2952), doradca inwestycyjny (licencja nr 721),
3) Mateusz Majdosz.

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

8.1 Zarząd Towarzystwa

Andrzej Rosłaniec – Prezes Zarządu Towarzystwa, pełni następującą funkcję, która mogłaby mieć znacznie dla Uczestników Funduszu: pracownik ALIOR Bank S.A.

Artur Włoch – Członek Zarządu Towarzystwa, nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

Konrad Augustyński – Członek Zarządu Towarzystwa, nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

8.2 Rada Nadzorcza

Jacek Iljin – Przewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, pełni następującą funkcję, która mogłaby mieć znacznie dla Uczestników Funduszu: Wiceprezes Zarządu Alior Bank S.A.

Bartłomiej Cichuta - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, pełni następującą funkcję, która mogłaby mieć znacznie dla Uczestników Funduszu: pracownik Alior Bank S.A.

Piotr Szelenbaum – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa, nie pełni poza Towarzystwem funkcji, która mogłaby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

Piotr Kasprzak – Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa, nie pełni poza Towarzystwem funkcji, która mogłaby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

8.3. Osoby odpowiedzialne za Zarządzanie Subfunduszami Funduszu

Konrad Augustyński – nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

Mateusz Ochocki – nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

Mateusz Majdosz – nie pełni poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem Informacyjnym oraz nazwy zarządzanych funduszy zagranicznych lub unijnych AFI

Nie dotyczy.

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz z informacją, że szczegółowe informacje o tej polityce, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, jeżeli został ustanowiony w towarzystwie, są dostępne na stronie internetowej oraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona.

Zgodnie z wymogiem wynikającym z art. 47a Ustawy w Towarzystwie zostały wdrożone odpowiednie procedury wewnętrzne dotyczące polityki wynagrodzeń (Polityka Wynagrodzeń). Polityka Wynagrodzeń ustanawia zasady dotyczące wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych przez Towarzystwo funduszy

inwestycyjnych. Polityka Wynagrodzeń obejmuje osoby pełniące kluczowe funkcje w Towarzystwie, w tym członków zarządu, osoby sprawujące funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, osoby wykonujące czynności nadzoru zgodności działalności z prawem oraz osoby pełniące funkcje związane z audytem. Polityka Wynagrodzeń Towarzystwa określa zasady przyznawania i wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników. Szczegółowe zasady wypłaty zmiennych składników wynagradzania Członków Zarządu określa i nadzoruje Rada Nadzorcza. W odniesieniu do pozostałych osób pełniących kluczowe funkcje w Towarzystwie odpowiedzialność ta spoczywa na Zarządzie Towarzystwa. Przyznanie lub zmiana uprawnień do uzyskania zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników nie powinny następować częściej niż raz w roku.

W Towarzystwie nie występują żadne dodatkowe programy emerytalno-rentowe, programy wcześniejszych emerytur, umowy o świadczenie usług ze strony osób pełniących kluczowe funkcje w Towarzystwie, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, czy też systemy wynagrodzeń, w ramach których osoby pełniące kluczowe funkcje w Towarzystwie wynagradzane są akcjami, opcjami na akcje lub innymi prawami nabycia akcji, bądź też otrzymują wynagrodzenie w oparciu o zmiany cen akcji.

Towarzystwo nie wypłaca uznaniowych świadczeń emerytalnych.

W Towarzystwie nie funkcjonuje komitet wynagrodzeń, a do zatwierdzenia Polityki zobowiązana jest Rada Nadzorcza.

Opis stosowanej w Towarzystwie Polityki Wynagrodzeń dostępny jest na stronie internetowej www.aliortfi.com.

Rozdział III. DANE O FUNDUSZU

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 28 listopada 2008 r.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 10 marca 2009 r. pod numerem RFI 449.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

3.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz zbywa następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa różniące się w szczególności wysokością opłat za zarządzanie, opłatami manipulacyjnymi, sposobem ich zbywania oraz wysokością minimalnych wpłat do Subfunduszu.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B oraz C w ramach wszystkich Subfunduszy.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D są zbywane wyłącznie w ramach Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji. Z kolei Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane wyłącznie w Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji.

Poniżej zaprezentowano w formie tabelarycznej kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez poszczególne Subfundusze:

Subfundusz	A	B	C	D	E
ALIOR Spokojny Mieszany	☒	☒	☒	-	-
ALIOR Stabilny Mieszany	☒	☒	☒	-	-
ALIOR Akcji Zagranicznych	☒	☒	☒	-	-
ALIOR Akcji Polskich	☒	☒	☒	-	-
ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny	☒	☒	☒	-	-
ALIOR Obligacji Uniwersalny	☒	☒	☒	-	-
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny	☒	☒	☒	-	-
ALIOR Dolar Obligacji	☒	☒	☒	☒	-
ALIOR Euro Obligacji	☒	☒	☒	-	☒

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D oraz E są dostępne u wybranych Dystrybutorów oraz ich przedstawicieli.

Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych, z zastrzeżeniem, że:

- wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie USD (dolar amerykański) po przeliczeniu kwoty odpowiednio wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

- wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie EUR (euro) po przeliczeniu kwoty odpowiednio wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

Stawki opłat manipulacyjnych oraz wynagrodzenia za zarządzanie w odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach poszczególnych Subfunduszy, a także minimalna wysokość pierwszych i kolejnych wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa, określono w dalszej części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu.

3.2. Jednostki Uczestnictwa:

- nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz na zasadach określonych w Prospekcie oraz Statucie,
- podlegają dziedziczeniu,
- mogą być przedmiotem zastawu,
- nie podlegają oprocentowaniu.

4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- nabycia i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

- zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, na zasadach określonych w Prospekcie oraz Statucie,
- otrzymania świadczenia dodatkowego na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz Statucie
- obciążania zastawem oraz ustanowienia blokady Jednostek Uczestnictwa,
- otrzymania potwierdzeń nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- dostępu do Prospektu Informacyjnego i Kluczowych Informacji dla Inwestorów oraz rocznych i półrocznych połączonych sprawozdań finansowych Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
- składania reklamacji związanych z uczestnictwem w Funduszu.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

W przypadku zamiaru rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, Towarzystwo umieszcza na stronie internetowej www.aliortfi.com, zgodnie z art. 35 ust. 5 Statutu Funduszu, ogłoszenie zawierające informacje co do:

1) zasad, miejsca i terminów składania zapisów, dokonywania wpłat w ramach zapisów;
2) terminu przydziału Jednostek Uczestnictwa;
3) przypadków, w których Towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do Funduszu, wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza;
4) minimalnej kwoty wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędnej do jego utworzenia;
5) zasad postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem, nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 4.

5.1. Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Multi Asset i Subfunduszu ALIOR Stabilnych Spółek – utworzenie Funduszu.

Zapisy tytułem wpłat do Funduszu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Multi Asset (działającego wówczas pod nazwą ALIOR Selektywny) i Subfunduszu ALIOR Stabilnych spółek przyjmowane były w terminie od dnia 16 lutego 2009 r. do dnia 22 lutego 2009 r. włącznie. Obecnie oba te subfundusze zostały połączone z innymi subfunduszami wchodzącymi w skład Funduszu.

5.2. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Agresywny i Subfunduszu ALIOR Short Equity

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Agresywny (działającego wówczas pod nazwą ALIOR Akcji) i Subfunduszu ALIOR Short Equity (który obecnie nie istnieje, po połączeniu z subfunduszem IPOPEMA Short Equity wydzielonym w ramach IPOPEMA SFIO) przyjmowane były w terminie od dnia 18 marca 2010 r. do dnia 25 marca 2010 r. włącznie.

5.3. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Papierów Dłużnych

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 2 kwietnia 2013 r. do dnia 9 kwietnia 2013 r. włącznie. Obecnie subfundusz ten został połączony z innym subfunduszem wchodzącym w skład Funduszu.

5.4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 17 grudnia 2015 r. do dnia 17 lutego 2016 r. włącznie.

5.5. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Obligacji Uniwersalny

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 3 czerwca 2016 r. do dnia 3 sierpnia 2016 r. włącznie.

5.6 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 20 czerwca 2017 r. do dnia 21 czerwca 2017 r. włącznie. Obecnie subfundusz ten został połączony z innym subfunduszem wchodzącym w skład Funduszu.

5.7 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Zrównoważony

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 20 czerwca 2017 r. do dnia 21 czerwca 2017 r. włącznie.

5.8 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Akcji Zagranicznych

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 20 czerwca 2017 r. do dnia 21 czerwca 2017 r. włącznie.

5.9 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Akcji Polskich

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 20 czerwca 2017 r. do dnia 21 czerwca 2017 r. włącznie.

5.10 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Spokojny Mieszany

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 16 października 2019 r. do 17 października 2019 r. włącznie w siedzibie Towarzystwa.

5.11 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Stabilny Mieszany

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 16 października 2019 r. do 17 października 2019 r. włącznie w siedzibie Towarzystwa.

5.12 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 16 lutego 2022 r. do 18 lutego 2022 r. włącznie w siedzibie Towarzystwa.

5.13 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane były w dniach od 27 października 2022 r. do 31 października 2022 r. włącznie w siedzibie Towarzystwa.

5.14 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji przyjmowane są w dniach od 16 maja 2025 r. do 21 maja 2025 r. włącznie w siedzibie Towarzystwa.

Towarzystwo może skrócić okres przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji w przypadku zebrania wpłat przed terminem końcowym przyjmowania zapisów w łącznej wysokości równej co najmniej minimalnej wartości wpłat do Funduszu wymaganej zgodnie ze Statutem, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku. O skróceniu okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo ogłosi zamieszczając stosowne ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.aliortfi.com.

Towarzystwo może wydłużyć termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów zamieszczając stosowne ogłoszenie o takim wydłużeniu na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.aliortfi.com. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu może być ponawiane wielokrotnie, z zastrzeżeniem, że łączny okres przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji nie może trwać dłużej niż 1 (jeden) miesiąc od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

5.15 Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji przyjmowane są w dniach od 16 maja 2025 r. do 21 maja 2025 r. włącznie w siedzibie Towarzystwa.

Towarzystwo może skrócić okres przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji w przypadku zebrania wpłat przed terminem końcowym przyjmowania zapisów w łącznej wysokości równej co najmniej minimalnej wartości wpłat do Funduszu wymaganej zgodnie ze Statutem, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku. O skróceniu okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo ogłosi zamieszczając stosowne ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.aliortfi.com.

Towarzystwo może wydłużyć termin przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów zamieszczając stosowne ogłoszenie o takim wydłużeniu na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.aliortfi.com. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu może być ponawiane wielokrotnie, z zastrzeżeniem, że łączny okres przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji nie może trwać dłużej niż 1 (jeden) miesiąc od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

6. Sposób i szczegółowe warunki:

6.1. Zbywania Jednostek uczestnictwa

6.1.1. **Zasady ogólne**

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w sytuacjach określonych w Prospekcie i Statucie.

Umowa o prowadzenie Produktu Specjalnego lub Umowa o prowadzenie IKE/IKZE mogą określać szczególne warunki zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Produktu Specjalnego lub IKE/IKZE, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

Uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe. Jeżeli właściwe postanowienie Statutu w Części II tak wskazują, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa nie mogą nabywać Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne, członkowie ich rodzin oraz ich bliscy współpracownicy w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody Towarzystwa przed nawiązaniem lub kontynuacją stosunków gospodarczych.

6.1.2. **Rejestr i Subrejestr**

Nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wymaga posiadania Subrejestru w tym Subfunduszu. Fundusz otwiera dla Inwestora Subrejestr w danym Subfunduszu na podstawie:

- zlecenia otwarcia Subrejestru, albo
- zlecenia pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa i po dokonaniu prawidłowej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, albo
- zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

Wraz z otwarciem dla Inwestora pierwszego Subrejestru, Fundusz otwiera dla Inwestora Rejestr. Zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestru stanowi oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu.

Inwestor staje się Uczestnikiem po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinna być dokonana w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia złożenia zlecenia otwarcia Subrejestru, chyba że dany Dystrybutor, za pośrednictwem którego zlecenie zostało złożone, wymaga dokonania wpłaty jednocześnie ze złożeniem zlecenia otwarcia Subrejestru. Zlecenie otwarcia Subrejestru wygasa, jeśli wpłata nie zostanie dokonana we wskazanym okresie.

Inwestor lub Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu. Inwestor lub Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego Subrejestru w danym Subfunduszu bezpośrednio w Funduszu lub za pośrednictwem Dystrybutora, o ile Dystrybutor ten dopuszcza taką możliwość.

Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach uprzednio podanych danych, w tym informacji o beneficjentach rzeczywistych oraz danych dotyczących rezydencji podatkowej. Zmiana danych stałych (dane osobowe, adres zamieszkania, numer i seria dokumentu tożsamości, skutkuje wprowadzeniem jej w Rejestrze Uczestnika (we wszystkich Subrejestrach) również w przypadku wskazania przez Uczestnika w dyspozycji zmiany danych wyłącznie jednego Subrejestru.

6.1.3. **Zlecenia nabycia**

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu następuje poprzez:

- złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem Dystrybutora i po dokonaniu odpowiedniej wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy właściwego Subfunduszu, albo
- złożenie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, albo
- poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy właściwego Subfunduszu (wpłata bezpośrednia), jeżeli Uczestnik ma już otwarty Subrejestr, na który zamierza nabyć kolejne Jednostki Uczestnictwa.

W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez Dystrybutora, w zleceniu otwarcia Subrejestru i zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa podawana jest nazwa Subfunduszu i oznaczenie typu produktu Subrejestru: zwykły lub nazwa Produktu Specjalnego, a w przypadku kolejnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa podawana jest nazwa Subfunduszu, numer Subrejestru i oznaczany jest typ Subrejestru (zwykły lub nazwa Produktu Specjalnego) oraz podawane są następujące informacje:

- w przypadku osób fizycznych: imię i nazwisko Uczestnika; jeżeli Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte w ramach reinwestycji należy dodatkowo wpisać słowo „reinwestycja" i podać datę wyceny Zlecenia odkupienia, którego dotyczy reinwestycja,
- w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwa firmy Uczestnika; jeżeli Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte w ramach reinwestycji należy dodatkowo wpisać słowo „reinwestycja" i podać datę wyceny Zlecenia odkupienia, którego dotyczy reinwestycja.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa wpłatą bezpośrednią dokonywane jest poprzez wpłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu. Zaksięgowanie środków pieniężnych na rachunku bankowym Subfunduszu równoznaczne jest ze złożeniem zlecenia nabycia.

Realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA („Ustawa o FATCA") lub ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami („Ustawa o CRS"). W celu realizacji obowiązków określonych w Ustawie o FATCA, w szczególności na potrzeby identyfikowania amerykańskich rachunków raportowanych oraz rachunków posiadanych przez wyłączone instytucje finansowe w rozumieniu Ustawy o FATCA, a także pozyskiwania i przekazywania Szefowi Krajowej Administracji Skarbowej lub organowi upoważnionemu informacji dotyczących amerykańskich rachunków raportowanych oraz stosowania procedur sprawdzających

powołanych w Ustawie o FATCA, Towarzystwo oraz Fundusz uprawnione są do żądania przedstawienia przez Uczestnika lub inwestora niezbędnych w tym zakresie oświadczeń, wyjaśnień i dokumentów. Z kolei w celu realizacji obowiązków określonych w Ustawie o CRS, w szczególności na potrzeby stosowania procedur należytej staranności oraz procedur sprawozdawczych, o których mowa w Ustawie o CRS, a także przekazywania Szefowi Krajowej Administracji Skarbowej informacji o rachunkach raportowanych oraz rachunkach nieudokumentowanych w rozumieniu Ustawy o CRS, Towarzystwo oraz Fundusz są uprawnione żądania przedstawienia przez Uczestnika lub inwestora niezbędnych w tym zakresie oświadczeń, wyjaśnień i dokumentów.
Uczestnik i inwestor są zobowiązani poinformować Fundusz o zmianie okoliczności, które mają wpływ na ich rezydencję podatkową lub powodują, że informacje zawarte w dotychczas złożonym oświadczeniu dotyczącym rezydencji podatkowej stały się nieaktualne oraz złożyć zaktualizowane oświadczenie w terminie 30 dni od dnia, w którym nastąpiła zmiana okoliczności.

Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

6.1.4. **Wpłaty do Subfunduszy**

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych na rachunek bankowy Subfunduszu. Za dzień dokonania wpłaty rozumie się dzień, w którym nastąpiło zaksięgowanie środków na właściwym rachunku Subfunduszu. W przypadku wpłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanych w walutach obcych określonych w Statucie, Uczestnik oraz inwestor zobowiązany jest upewnić się że dopełnił wszystkich wymogów niezbędnych do skutecznej i terminowej realizacji przelewu walutowego.
Dokument wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (formularz zlecenia przelewu na rachunek bankowy Subfunduszu lub formularz wpłaty na rachunek bankowy Subfunduszu) powinien zawierać następujące dane: numer rachunku bankowego Subfunduszu (lub numer rachunku przeznaczony do wpłat dla Produktu Specjalnego), a w tytule wpłaty: nazwę Subfunduszu, nazwę Produktu Specjalnego, jeżeli wpłata dotyczy Produktu Specjalnego, słowa: „reinwestycja" (jeżeli Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte w ramach reinwestycji) oraz datę wyceny Zlecenia odkupienia, którego dotyczy reinwestycja, jak również informacje niezbędne do identyfikacji Uczestnika:
- w przypadku osób fizycznych: imię i nazwisko Uczestnika oraz numer Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu lub numer PESEL, a w przypadku jego braku datę urodzenia,
- w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwę firmy Uczestnika oraz numer Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu lub numer REGON.
W przypadku wpłat na IKE/IKZE dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać nr rachunku bankowego przeznaczony odpowiednio do wpłat na IKE/IKZE, imię i nazwisko oszczędzającego oraz numer PESEL lub nr Rejestru.
W przypadku wpłat dokonywanych za pośrednictwem aplikacji dystrybucyjnych udostępnianych przez niektórych Dystrybutorów, może być wymagane podanie innych danych, niż wskazanych powyżej.
W przypadku gdy Uczestnik posiada więcej niż jeden otwarty Subrejestr w danym Subfunduszu, brak wskazania numeru Subrejestru Uczestnika w danym Subfunduszu w zleceniu nabycia bądź wpłacie bezpośredniej powoduje, że Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane w najwcześniej otwartym Subrejestrze Uczestnika w danym Subfunduszu w danym Produkcie Specjalnym (a jeżeli zlecenie nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa w Produkcie Specjalnym – wówczas w Subrejestrze zwykłym).
Dokument wpłaty środków pieniężnych lub dokument zlecenia wypełniony w sposób nieprawidłowy albo wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku Fundusz zwróci otrzymane środki pieniężne. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu wpłaty środków pieniężnych lub dokumentu zlecenia, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Przy realizacji takich zleceń decydujące znaczenie będzie miał numer rachunku bankowego, na który została dokonana wpłata. Wpłaty na rachunki bankowe właściwe dla Produktów Specjalnych lub IKE/IKZE dokonane przez osoby, które nie zawarły Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego lub Umowy o prowadzenie IKE/IKZE, będą zwracane. Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia.
Niezależnie od powyższych zasad, Fundusz ma prawo odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera numeru Subrejestru lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.
Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa określona jest w Statucie. Regulamin i Umowa o prowadzenie Produktu Specjalnego lub Umowa o prowadzenie IKE/IKZE może określać inną minimalna kwotę wpłaty.
W przypadku, gdy kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest niższa niż kwota wskazana w Prospekcie i Statucie, Fundusz dokona zwrotu wpłaty. Zwrot nastąpi niezwłocznie bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu. Zwrot nastąpi na rachunek bankowy, z którego dokonana została wpłata.
W przypadku, gdy dyspozycja otwarcia Subrejestru została złożona za pośrednictwem Internetu, pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach tego Subrejestru musi zostać dokonana w środkach pieniężnych z należącego do posiadacza tego Subrejestru rachunku bankowego, którego dane towarzyszące są zgodne z danymi podanymi w dyspozycji otwarcia Subrejestru. W przeciwnym wypadku, wpłata jest zwracana na rachunek, z którego wpłynęła.
W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Fundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach programów emerytalnych i grupowych w planach oszczędnościowych nie może być mniejsza niż 0,01 zł.
W przypadku gdy pierwsza wpłata osoby fizycznej do Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego będzie niższa, niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, Fundusz odrzuci takie zlecenie i dokona zwrotu wpłaty.

6.1.5. **Opłaty manipulacyjne**

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa może być pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

6.1.6. **Zbywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz**

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.

Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D środki pieniężne przekazane przez Uczestnika lub inwestora w USD (dolar amerykański) na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa podlegają przeliczeniu na walutę polską, celem ustalenia kwoty wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa w złotych. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu pierwszym dokonywane jest w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa, według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E środki pieniężne przekazane przez Uczestnika lub inwestora w EUR (euro) na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa podlegają przeliczeniu na walutę polską, celem ustalenia kwoty wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa w złotych. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu pierwszym dokonywane jest w dniu zbycia Jednostek Uczestnictwa, według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski.

Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w momencie wpisu do Subrejestru przez Agenta Transferowego liczby nabytych Jednostek Uczestnictwa za dokonaną wpłatę, na podstawie złożonego przez Uczestnika i otrzymanego przez Agenta Transferowego zlecenia oraz informacji od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło:

a) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek bankowy Subfunduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa; albo

b) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia otwarcia Subrejestru lub zlecenia nabycia lub dokumentu wpłaty.

Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie nie może być dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

6.1.7. **Dystrybutorzy**

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w Rozdziale V Prospektu.

Dystrybutorzy przyjmują i przekazują zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za ich pośrednictwem. Wybrani Dystrybutorzy przyjmują i przekazują również zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów. Uczestnicy mogą składać zlecenia i dyspozycje za pośrednictwem tego Dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia danego Subrejestru. Zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za pośrednictwem niektórych Dystrybutorów mogą zostać przyjęte również przez wybranych innych Dystrybutorów. Jeżeli dany Dystrybutor przyjmuje wyłącznie zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za jego pośrednictwem, wówczas może on odmówić przyjęcia zlecenia lub dyspozycji lub złożone za jego pośrednictwem zlecenia i dyspozycje dotyczące Subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych Dystrybutorów mogą nie zostać zrealizowane.

W przypadku składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem Dystrybutora, zlecenia i dyspozycje Uczestnika są składane Dystrybutorowi w sposób ustalony przez Fundusz z Dystrybutorem lub w umowach zawartych pomiędzy Dystrybutorem a Uczestnikiem, w szczególności w umowie o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych lub w regulaminie wewnętrznym Dystrybutora określającym sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Zlecenia i dyspozycje Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w sposób przez niego określony, w szczególności w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli prawidłowo złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Subrejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej. W zależności od sposobu przyjmowania i przekazywania zleceń i dyspozycji przez danego Dystrybutora, okres od złożenia zlecenia lub dyspozycji do ich otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Uzyskane przez Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora dane na temat Subrejestru mogą być nieaktualne, np. mogą nie uwzględniać rozliczeń niektórych transakcji oraz korekt. Ostateczną weryfikację zlecenia wykonuje Agent Transferowy.

6.1.8. **Reinwestycja**

Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego Jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty danego zlecenia odkupienia w tym samym Subfunduszu dokonanych w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji nie jest obciążone opłatą manipulacyjną.

Uczestnik powinien wskazać na zleceniu reinwestycji Dzień Wyceny zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, którego dotyczy reinwestycja. W przypadku nie wskazania Dnia Wyceny, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przyjmuje się, że reinwestycja dotyczy Dnia Wyceny po którym zrealizowano ostatnie zlecenie odkupienia Jednostek posiadanych przez Uczestnika w danym Subfunduszu. W przypadku gdy, w jednym Subfunduszu, w tym samym Dniu Wyceny zostało zrealizowanych kilka zleceń odkupienia danego Uczestnika, jako podstawę do reinwestycji przyjmuje się zlecenie odkupienia największej ilości Jednostek Uczestnictwa złożone przez tego Uczestnika. Jeżeli zlecenie nabycia w ramach reinwestycji opiewa na kwotę wyższą od kwoty, ustalonego zgodnie z zasadami

określonymi powyżej, zlecenia odkupienia dokonanego w tym samym Subfunduszu w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji, zostanie pobrana opłata manipulacyjna od kwoty przewyższającej kwotę odkupienia.
Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym w każdym z Subfunduszy osobno, niezależnie od liczby Subrejestrów posiadanych przez Uczestnika.

6.1.9. **Małoletni**
Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że przedstawiciel ustawowy działa w granicach swoich uprawnień, może jednak w szczególnych okolicznościach zażądać od niego przedstawienia stosownego zezwolenia sądu na dokonanie określonej czynności.

6.1.10. **Wspólny Rejestr Małżeński**
Małżonkowie pozostający we ustawowej wspólności majątkowej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa także w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego (WRM). Podpisując zlecenie otwarcia WRM małżonkowie równocześnie składają oświadczenia, że pozostają w ustawowej wspólności majątkowej i akceptują zasady prowadzenia WRM określone w statucie Funduszu.

6.2. Odkupywania Jednostek uczestnictwa

6.2.1. **Zasady ogólne**
Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny, z tym że w sytuacjach określonych w Prospekcie, Statucie lub Ustawie, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach Produktów Specjalnych może podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie o prowadzenie Produktu Specjalnego lub wywołać dodatkowe skutki. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach IKE/IKZE podlega szczególnym warunkom określonym w Ustawie o IKE/IKZE oraz Umowie o prowadzenie IKE/IKZE, w tym także odpowiednim regulaminie, stanowiącym integralną część tej umowy.

6.2.2. **Zlecenie odkupienia**
Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być złożone wobec upoważnionego pracownika Towarzystwa, za pośrednictwem Dystrybutora lub przekazane w inny udostępniony przez Fundusz sposób.
Zlecenie odkupienia może zawierać dyspozycję odkupienia wszystkich albo określonej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze albo odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, w wyniku odkupienia których wypłacona zostanie określona kwota środków pieniężnych.
Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostanie kwota środków pieniężnych brutto nie niższa niż odpowiednio 50 USD (dolarów amerykańskich) w przypadku Subrejestru związanego z Subfunudszem ALIOR Dolar Obligacji, 50 EUR (euro) w przypadku Subrejestru związanego z Subfunduszem ALIOR Euro Obligacji lub 50 złotych – w przypadku pozostałych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, za wyjątkiem przypadków, gdy zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obejmuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Subrejestrze. W przypadku, gdy zlecenie odkupienia obejmuje liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisaną na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostałaby kwota środków pieniężnych brutto niższa niż 50 USD (dolarów amerykańskich), 50 EUR (euro) lub 50 złotych, odkupieniu podlega taka liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostanie kwota środków pieniężnych brutto równa odpowiednio 50 USD (dolarów amerykańskich), 50 EUR (euro) lub 50 złotych.
Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Uczestnika w Subfunduszu lub na kwotę brutto wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Subrejestrze Uczestnika w Subfunduszu lub gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ich wartość w Subrejestrze spadłaby poniżej odpowiednio 50 USD (dolarów amerykańskich) w przypadku Subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji, 50 EUR (euro) w przypadku Subfunduszu ALIOR Euro Obligacji lub 50 złotych w przypadku pozostałych Subfunduszy, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w danym Subrejestrze. Powyższe nie ma zastosowania do zlecenia odkupienia zawierającego żądanie wypłaty zaliczkowej.
Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać następujące informacje: nazwę Subfunduszu, numer Subrejestru Uczestnika, oznaczenie typu produktu Subrejestru: zwykły lub nazwę Produktu Specjalnego, numer rachunku bankowego i dane właściciela rachunku.
W przypadku zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Subrejestru Uczestnika, a Uczestnik posiada więcej niż jeden otwarty Subrejestr w danym Subfunduszu, Jednostki Uczestnictwa zostaną odkupione z najwcześniej otwartego Subrejestru Uczestnika w danym Subfunduszu w danym Produkcie Specjalnym (a jeżeli zlecenie nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa w Produkcie Specjalnym – z Subrejestru zwykłego).
Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Uczestnika, Subrejestru oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu realizacji takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Subrejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami Ustawy o przeciwdziałaniu

praniu pieniędzy, ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA lub ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić realizację odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

6.2.3. **Opłaty manipulacyjne**
Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz może być pobierana opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

6.2.4. **Odkupienie jednostek uczestnictwa przez Fundusz**
Odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w każdym Dniu Wyceny. Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ustalonej w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agenta Transferowego. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło:
a) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania prawidłowo wypełnionego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Agenta Transferowego; albo
b) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
Termin, w jakim Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia nie może być dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
Na podstawie złożonego zlecenia odkupienia, Fundusz odkupuje w pierwszej kolejności Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zapisane na danym Subrejestrze Uczestnika nabyte przez Uczestnika po najwyższej cenie (metoda HIFO). Uczestnik nie ma możliwości wskazania kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.
Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku, oraz opłatę manipulacyjną.

6.2.5. **Zamknięcie Subrejestru i Rejestru**
Subrejestr będzie zamykany po 90 dniach od dnia realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji wszystkich zapisanych na nim Jednostek Uczestnictwa, bądź na żądanie Uczestnika. Rejestr będzie zamykany wraz z zamknięciem ostatniego Subrejestru, bądź na żądanie Uczestnika. Żądanie zamknięcia Rejestru równoznaczne jest z żądaniem zamknięcia wszystkich Subrejestrów dla danego Uczestnika.

6.2.6. **Małoletni**
Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że przedstawiciel ustawowy działa w granicach swoich uprawnień, może jednak w szczególnych okolicznościach zażądać od niego przedstawienia stosownego zezwolenia sądu na dokonanie określonej czynności. Fundusz przyjmuje, że złożenie zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do kwoty 2.000 złotych w okresie kolejnych 30 dni jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, przy czym Fundusz może w odniesieniu do danej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – po dokonaniu analizy wartości majątku tej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – ustalić tę wartość na innym poziomie.

6.2.7. **Wspólny Rejestr Małżeński**
Każdy z małżonków może dokonać bez ograniczeń odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na WRM, jak również ma możliwość wskazania rachunku, na który zostanie dokonana wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa.

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

Nie dotyczy. Na dzień ostatniej aktualizacji prospektu nie jest możliwe dokonanie konwersji Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub dokonania konwersji jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na Jednostki Uczestnictwa.

6.4. Wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu

6.4.1. **Wypłata kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa:**
Wypłata należnych środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Wypłata może być także dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez firmę inwestycyjną.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz przekazuje Uczestnikowi środki pieniężne z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa w formie wypłaty pieniężnej w USD (dolar amerykański) na wskazany przez niego rachunek bankowy po przeliczeniu kwoty należnej Uczestnikowi z PLN (waluty polskiej) na walutę USD (dolar amerykański) według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski z dnia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E Fundusz przekazuje Uczestnikowi środki pieniężne z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa w formie wypłaty pieniężnej w EUR (euro) na wskazany przez niego rachunek bankowy po przeliczeniu kwoty należnej Uczestnikowi z PLN (waluty polskiej) na walutę EUR (euro) według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski z dnia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa.
Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy dniem odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

6.4.2. **Wypłata dochodów Funduszu:**
Fundusz nie przewiduje wypłat dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, do dokonania zamiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu. Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Wartość, po której dokonywana jest zamiana Jednostek Uczestnictwa, jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ustalonej w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wyceny, w którym następuje zamiana Jednostek Uczestnictwa.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu („Subfundusz źródłowy") oraz zbyciu w tym samym Dniu Wyceny, za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego pomniejszoną o Opłatę Wyrównawczą, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („Subfundusz docelowy").

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zamiana Jednostek Uczestnictwa nastąpiła:
a) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu otrzymania prawidłowo wypełnionego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa przez Agenta Transferowego; albo
b) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa kategorii D danego Subfunduszu nabytych po przeliczeniu w relacji do PLN (waluty polskiej) środków pieniężnych przekazanych w USD (dolar amerykański) na Jednostki Uczestnictwa kategorii D innego Subfunduszu może nastąpić wyłącznie jeśli środki pieniężne przekazywane w związku z nabywaniem lub odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz Subfunduszu docelowego są przekazywane w USD (dolar amerykański).

Zamiana Jednostek Uczestnictwa kategorii E danego Subfunduszu nabytych po przeliczeniu w relacji do PLN (waluty polskiej) środków pieniężnych przekazanych w EUR (euro) na Jednostki Uczestnictwa kategorii E innego Subfunduszu może nastąpić wyłącznie jeśli środki pieniężne przekazywane w związku z nabywaniem lub odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz Subfunduszu docelowego są przekazywane w EUR (euro).

Umowa o prowadzenie Produktu Specjalnego lub Umowa o prowadzenie IKE/IKZE mogą określać szczególne warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Produktu Specjalnego lub IKE/IKZE, w tym zawierać dodatkowe uprawnienia lub obowiązki Funduszu i Uczestnika.

Zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać następujące informacje: nazwę Subfunduszu źródłowego i numer Subrejestru Subfunduszu źródłowego, oznaczenie typu produktu Subrejestru Subfunduszu źródłowego: zwykły lub nazwa Produktu Specjalnego, nazwę Subfunduszu docelowego, numer Subrejestru Subfunduszu docelowego, oznaczenie typu produktu Subrejestru docelowego: zwykły lub nazwę Produktu Specjalnego.
W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia zamiany dotyczące tego samego Subrejestru w czasie skutkującym ich realizacją w tym samym Dniu Wyceny, będą one realizowane w kolejności losowej.
Przy zamianie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz Towarzystwo może pobierać Opłatę za Zamianę oraz Opłatę Wyrównawczą.
W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do zamiany stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że przedstawiciel ustawowy działa w granicach swoich uprawnień, może jednak w szczególnych okolicznościach zażądać od niego przedstawienia stosownego zezwolenia sądu na dokonanie określonej czynności. Fundusz przyjmuje, że złożenie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa do kwoty 2.000 złotych (lub równowartości tej kwoty przeliczonej na walutę obcą według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty obcej przez Narodowy Bank Polski z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego – w odniesieniu do zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa tych

kategorii, w odniesieniu do których wypłaty z tytułu ich odkupienia zgodnie ze Statutem są dokonywane w walucie obcej po ich przeliczeniu z waluty polskiej) w okresie kolejnych 30 dni jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, przy czym Fundusz może w odniesieniu do danej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – po dokonaniu analizy wartości majątku tej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – ustalić tę wartość na innym poziomie.
Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być zamieniane na jednostki uczestnictwa Subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego.
Każdy z małżonków może bez ograniczeń składać zlecenia zamiany w ramach WRM. Jednostki Uczestnictwa dokonane w ramach takiej zamiany w Subfunduszu docelowym będą zapisywane również w ramach WRM.
Fundusz nie przewiduje możliwości zamiany jednostek uczestnictwa danej kategorii na jednostki uczestnictwa innej kategorii, zarówno w ramach dwóch różnych subfunduszy jak również w ramach tego samego subfunduszu.

6.6. Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń oraz błędnej wyceny

6.6.1. **Świadczenie z tytułu nieterminowej realizacji zleceń**
W przypadku realizacji zlecenia w terminie późniejszym niż wskazany w Statucie Funduszu albo niezrealizowania zlecenia Uczestnik, który poniósł szkodę w związku z opóźnioną realizacja lub niezrealizowaniem zlecenia może żądać od Towarzystwa świadczenia:
- w przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa - będącego iloczynem różnicy ilości nabytych Jednostek Uczestnictwa według Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z dnia realizacji i ilości Jednostek Uczestnictwa, jaka zostałaby nabyta za dokonaną wpłatę, gdyby zlecenie zostało zrealizowane w ostatnim możliwym terminie wskazanym w Prospekcie i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa w tym dniu, o ile iloczyn ten jest liczbą dodatnią.
- w przypadku zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa – będącego iloczynem różnicy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego dnia, w którym zgodnie ze Statutem zlecenie winno zostać zrealizowane i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z tego dnia i liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa, o ile iloczyn ten jest liczbą dodatnią.

Warunkiem spełnienia świadczenia jest brak winy Uczestnika w opóźnieniu realizacji jednego ze zleceń, o których mowa powyżej, niedochowanie należytej staranności przez Towarzystwo lub podmiot, za który Towarzystwo ponosi odpowiedzialność oraz wniosek Uczestnika oraz przekazanie przez Uczestnika Towarzystwu danych niezbędnych do realizacji przez Towarzystwo obowiązków wynikających z prawa podatkowego i prawa o przeciwdziałania praniu pieniędzy.

6.6.2. **Świadczenie z tytułu błędnej wyceny**
W przypadku, gdy w danym Dniu Wyceny prawidłowo obliczona Wartość Aktywów Netto Subfunduszu była wyższa, niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wyliczona błędne:
- Uczestnicy, którzy tego Dnia Wyceny nabyli Jednostki Uczestnictwa w wyniku błędnej wyceny otrzymali większą liczbę Jednostek Uczestnictwa. Uczestnicy ci nie będą zobowiązani do zwrotu nadwyżki, a Towarzystwo, w celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom, wpłaci do danego Subfunduszu brakującą kwotę.
- Uczestnicy, których Jednostki Uczestnictwa tego Dnia Wyceny zostały odkupione, w wyniku błędnej wyceny otrzymali mniejszą kwotę wypłaty. Uczestnicy ci otrzymają od Towarzystwa brakującą kwotę poprzez przelew na rachunek bankowy wskazany w zleceniu.

W przypadku, gdy w danym Dniu Wyceny prawidłowo obliczona Wartość Aktywów Netto Subfunduszu była niższa, niż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wyliczona błędne:
- Uczestnicy, którzy tego Dnia Wyceny nabyli Jednostki Uczestnictwa w wyniku błędnej wyceny otrzymali mniejszą liczbę Jednostek Uczestnictwa. Towarzystwo nabędzie na rzecz tych Uczestników brakującą ilość Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
- Uczestnicy, których Jednostki Uczestnictwa tego Dnia Wyceny zostały odkupione, w wyniku błędnej wyceny otrzymali większą kwotę wypłaty. Uczestnicy ci nie będą zobowiązani do zwrotu nadwyżki, a Towarzystwo, w celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom, wpłaci do danego Subfunduszu brakującą kwotę

Zlecenie zamiany lub konwersji traktowane jest jak odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym (funduszu źródłowym) i jednoczesne nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym (funduszu docelowym). Zlecenia wskazujące określoną kwotę nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą traktowane na potrzeby powyższych zapisów jak zlecenia nabycia lub odkupienia odpowiedniej ilości Jednostek Uczestnictwa przeliczonych według Wartości Aktywów Netto Funduszu wyliczonej błędnie.

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

7.1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
7.1.1. w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu, lub
7.1.2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
7.2. W przypadku, o którym mowa w art. 23 ust. 2 Statutu ALIOR SFIO, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego:
7.2.1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
7.2.2. Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

7.3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 (pięćset milionów) złotych.

7.4. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem w przypadku, o którym mowa w art 23 ust. 4 Statutu ALIOR SFIO, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:

7.4.1. najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, lub

7.4.2. w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400.000.000 (czterystu milionów) złotych.

7.5. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

7.6. W przypadku, o którym mowa w art 23 ust. 6 Statutu ALIOR SFIO, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

7.7. Postanowienia ustępów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

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

Jednostki uczestnictwa są zbywane na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

9. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu i Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów

9.1. Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Fundusz jest zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych.

9.2. Szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu:

9.2.1. **Podatek dochodowy od osób fizycznych**

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, przychody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 1c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, uważa się za przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 pkt 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodów uzyskanych z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych przepisu art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie udziałów (akcji), udziałów w spółdzielni, papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, a także umorzenie, odkupienie, wykupienie albo unicestwienie w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochodem jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, osoby fizyczne, jeśli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Z kolei, zgodnie z art. 3 ust. 2a w zw. z ust. 2b pkt 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, osoby fizyczne, jeśli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy), w tym m.in. z umorzenia, odkupienia, wykupienia i unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych utworzonych na podstawie przepisów obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej oraz odpłatnego zbycia tych tytułów uczestnictwa.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1, wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody, o których mowa w art. 30b ust. 1 i 1a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jeżeli nie jest możliwa identyfikacja umarzanych, odkupywanych, wykupywanych albo unicestwianych w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, przy ustalaniu dochodu przyjmuje się, że każdorazowo przychód został osiągnięty z tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych nabytych najwcześniej (FIFO). Przepis ten stosuje się odrębnie do każdego rachunku inwestycyjnego.

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, o wysokość straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

- obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- 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 art. 9 ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, powyższe ma zastosowanie do strat:

- z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w spółce, udziałów w spółdzielni, papierów wartościowych, w tym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych na rynku regulowanym w ramach krótkiej sprzedaży;
- z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych;
- z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych;
- z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółce albo wkładów w spółdzielni w zamian za wkład niepieniężny;
- z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych.

Równocześnie, zgodnie z art. 17 ust. 1c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych nie ustala się przychodu z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, w przypadku zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu tego samego funduszu inwestycyjnego, dokonanej na podstawie Ustawy.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58 – 58d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są:

- wypłaty:
  - transferowe środków zgromadzonych w ramach pracowniczego programu emerytalnego do innego pracowniczego programu emerytalnego lub na indywidualne konto emerytalne w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych,
  - środków zgromadzonych w pracowniczym programie emerytalnym dokonane na rzecz uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci uczestnika,
  - 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

  - z zastrzeżeniem art. 21 ust. 33 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.
- dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, uzyskane w związku z:
  - gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego,
  - wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego,
  - wypłatą transferową

  - z tym że zwolnienie nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość;
- dochody z tytułu gromadzenia oszczędności na subkoncie OIPE w rozumieniu art. 2 pkt 9 ustawy o OIPE uzyskane w związku z:
  - gromadzeniem oszczędności i wypłatą środków przez oszczędzającego w rozumieniu art. 2 pkt 7 ustawy o OIPE,
  - wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego w rozumieniu art. 2 pkt 7 ustawy o OIPE,
  - wypłatą transferową

  - na podstawie przepisów ustawy o OIPE, z tym że zwolnienie nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający jednocześnie gromadził oszczędności na więcej niż jednym subkoncie OIPE, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość;
- przychody otrzymane przez małżonka z tytułu zwrotu środków na podstawie art. 20-22 ustawy o OIPE;
- przychody z tytułu gromadzenia oszczędności na subkoncie w rozumieniu art. 2 pkt 23 rozporządzenia 2019/1238, prowadzonym zgodnie z przepisami obowiązującymi na terytorium innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej, jeżeli przychody (dochody) z tytułu takich świadczeń nie podlegałyby w całości opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych lub byłyby zwolnione z tego podatku w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej, zgodnie z którego przepisami prowadzone jest takie subkonto, gdyby wypłata została dokonana na rzecz osoby mającej miejsce zamieszkania w tym państwie;
- wypłaty transferowe środków zgromadzonych przez oszczędzającego na indywidualnym koncie zabezpieczenia emerytalnego:
  - pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego,
  - na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego osoby uprawnionej, po śmierci oszczędzającego,
  - w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego oszczędzającego;
- dochody z tytułu uczestnictwa w pracowniczym planie kapitałowym, w rozumieniu ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, w związku z:
  - gromadzeniem środków na rachunku w pracowniczym planie kapitałowym przez uczestnika pracowniczego planu kapitałowego,
  - wypłatą środków zgromadzonych w pracowniczym planie kapitałowym, w przypadkach określonych w art. 97 ust. 1 ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 1 pkt 11a i 11b,
  - wypłatą transferową środków zgromadzonych w pracowniczym planie kapitałowym;

- wypłaty z rachunku terminowej lokaty oszczędnościowej lub rachunku lokaty terminowej, o których mowa w art. 80 ust. 2 i art. 102 ust. 3 ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, z zastrzeżeniem art. 30a ust. 11e i 11f Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;

Uczestnicy Funduszu będący spadkobiercami uiszczają podatek zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn. Równocześnie, zgodnie z art. 22 ust. 1m Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, w przypadku odpłatnego zbycia udziałów w spółce kapitałowej, udziałów w spółdzielni oraz papierów wartościowych, wykupu przez emitenta papierów wartościowych albo umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, a także zwrotu wkładów albo udziałów w spółdzielni, nabytych przez podatnika w drodze spadku, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę w celu objęcia lub nabycia tych udziałów w spółce kapitałowej oraz papierów wartościowych, udziałów albo wkładów w spółdzielni, a także na nabycie tych tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ze świadczeń otrzymanych z dochodów funduszu kapitałowego, jeżeli statut przewiduje wypłaty z tych dochodów, jego uczestnikom bez umarzania, odkupywania, wykupywania albo unicestwiania w inny sposób tytułów uczestnictwa w takim funduszu ;są opodatkowane zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% wypłacanej kwoty dochodu. Zryczałtowany podatek pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 5 pkt 1 i 4, ust. 5a, 5d i 5e Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zwracamy uwagę, że powyższe stanowi wyłącznie zwięzły opis. Szczególne zasady opodatkowania osób fizycznych, niemających miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, regulują stosowne umowy międzynarodowe, a w przypadku osiągania dochodu (przychodu) w związku prowadzoną działalnością gospodarczą, powyższe zapisy mogą nie mieć zastosowania.

Osoby, które inwestują w fundusze kapitałowe w ramach działalności gospodarczej dochody z tego tytułu rozliczają wraz z innymi dochodami z działalności gospodarczej i takim osobom PIT-8C nie powinien być wystawiany. Szczególnie, że na jego podstawie automatycznie zostanie wygenerowany PIT-38 w systemie twój e-pit. Natomiast jeśli dana osoba fizyczna prowadzi działalność gospodarczą, ale obraca instrumentami finansowymi poza nią, powinna otrzymać PIT-8C w taki sam sposób, jak osoby fizyczne nieprowadzące działalności.

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

9.2.2. **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Zgodnie z art. 1, art. 18 w związku z art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych Uczestnicy Funduszu będący podmiotami, do których zastosowanie ma Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, w szczególności osoby prawne, spółki kapitałowe w organizacji, spółki komandytowo akcyjnych oraz część jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, podlegają obowiązkowi podatkowemu na zasadach ogólnych w przypadku uzyskania dochodu z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa. Na dzień sporządzenia Prospektu stawka podatku wynosi co do zasady 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 20 wskazanej ustawy, do przychodów nie zalicza się przychodów z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa subfunduszu, w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego subfunduszu tego samego Funduszu, dokonanej zgodnie z Ustawą.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 wskazanej Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych przy ustalaniu dochodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego wydatki poniesione na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa stanowią koszt uzyskania przychodu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez Uczestnika Funduszu zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Funduszu lub ich umorzenia. Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

Należy zwrócić uwagę, iż szczególne zasady opodatkowania osób prawnych, które nie posiadają siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej regulują stosowne umowy międzynarodowe.

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

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

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana nie później niż o godzinie 23:59 następnego dnia roboczego po Dniu Wyceny, chyba że z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie jest to możliwe.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także cena zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy jest publikowana na stronie internetowej www.aliortfi.com.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D nabywanych po przeliczeniu w relacji do waluty polskiej środków pieniężnych przekazanych w USD (dolar amerykański), Fundusz będzie publikować informację o Wartości Aktywów Netto właściwego Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i cenę odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa, uzyskaną poprzez przeliczenie ich wartości według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E nabywanych po przeliczeniu w relacji do waluty polskiej środków pieniężnych przekazanych w EUR (euro), Fundusz będzie publikować informację o Wartości Aktywów Netto właściwego Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbycia i cenę odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa, uzyskaną poprzez przeliczenie ich wartości według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski.

11. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy 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

11.1. Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

11.1.1. Aktywa Funduszu oraz Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w postanowieniach poniższych.

11.1.2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także każdego Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny.

11.1.3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00. Wybór godziny 23:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:

11.1.3.1. o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków znane są stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID,

11.1.3.2. o godzinie 23:00, w przypadku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dostępne są kursy zamknięcia,

11.1.3.3. o godzinie 23:00, w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich dostępne są kursy zamknięcia.

11.1.4. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.

11.1.5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

11.1.6. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

11.2. Wycena aktywów funduszu

11.2.1. Składniki lokat Funduszu wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

11.2.1.1. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej)

11.2.1.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt 11.2.1.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej)

11.2.1.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w ppkt 11.2.1.1. i 11.2.1.2., wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

11.2.3. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa notowane na Treasury BondSpot Poland uznaje się jako notowane na aktywnym rynku, a Treasury BondSpot Poland jest rynkiem głównym dla tych papierów.

11.2.4. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

11.2.5. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 1.2.4. jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kryterium częstotliwości, a rynkiem głównym dla danego papieru wartościowego jest ten rynek, na którym częstotliwość obrotu była największa.

11.2.6. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ppkt 11.2.4., dokonuje się na podstawie danych z poprzedniego miesiąca kalendarzowego.

11.2.7. Wycena za pomocą modelu wyceny o którym mowa w ppkt 11.2.1.2. i 11.2.1.3. rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca 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 estymacji 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 nieobserwowalne.

11.2.8. Modele wyceny o których mowa w ppkt 11.2.1.2. i 11.2.1.3., stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich Subfunduszy Funduszu, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez Subfundusze.

11.2.9. Modele wyceny o których mowa w ppkt 11.2.1.2. i 11.2.1.3. podlegają okresowemu przeglądowi nie rzadziej niż raz do roku. Modele wyceny zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

11.2.10. Informacje dotyczące modelu wyceny o którym mowa w ppkt 11.2.1.2. i 11.2.1.3., opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie wartości godziwej prezentowane są w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszy, wraz z określeniem łącznego udziału aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej, przy czym:

11.2.10.1. Papiery wartościowe (a w szczególności: akcje, obligacje, listy zastawne) sklasyfikowane na 1 poziomie hierarchii, z zastrzeżeniem ppkt 11.2.10.2., wycenia się według kursu zamknięcia z rynku głównego, a w przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia, z zastrzeżeniem, że obligacje emitowane przez Skarb Państwa RP, notowane na Treasury BondSpot Polska wycenia się według kursu drugiego fixingu, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji z danego Dnia Wyceny lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu.

11.2.10.2. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF-y, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się według kursu zamknięcia ustalonego na rynku regulowanym, rynku zorganizowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub innym systemie notowań, a w przypadku gdy żaden w wymienionych wcześniej rynków lub systemów obrotu nie spełnił w poprzednim miesiącu kryteriów dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów, wycena odbywa się według wartości aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, 1 sztukę ETF-u, tytuł uczestnictwa emitowany przez fundusz zagraniczny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, opublikowaną przez organ zarządzający danym funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania

11.2.10.3. Przez dłużne papiery wartościowe rozumie się papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne i niepieniężne, inkorporujące prawa majątkowe - wierzytelność właściciela papieru wartościowego wobec wystawcy papieru wartościowego. Do dłużnych papierów wartościowych zalicza się w szczególności obligacje, bony skarbowe i pieniężne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu. Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych na podstawie danych obserwowalnych.

11.2.10.4. Przez udziałowe papiery wartościowe rozumie się papiery wartościowe o charakterze korporacyjnym dające prawa wykonywane w organach podmiotu lub wobec podmiotu. Do udziałowych papierów wartościowych zalicza się w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne oraz inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji. Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu mnożników rynkowych. Metoda ta nazywana jest także metodą wskaźnikową lub porównawczą.

11.2.10.5. Instrumenty pochodne sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wycenia się w oparciu o modelu stosowane dla danego typu lokaty, którym dla kontraktów terminowych, transakcji wymiany walut lub stóp procentowych jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

11.2.10.6. Sklasyfikowane na 2 poziomie hierarchii wyceny - Prawa do akcji oraz Akcje Nowej Emisji akcji notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nie różniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

11.2.10.7. Dłużne papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się metodą porównań rynkowych przy wykorzystaniu danych nieobserwowalnych..

11.2.10.8. Udziałowe papiery wartościowe sklasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wycenia się:

11.2.10.8.1. Metodą skorygowanych aktywów netto lub,

11.2.10.8.2. Metodą likwidacyjną lub,

11.2.10.8.3. Metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

11.2.11. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlającego założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

11.2.11.1. Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,

11.2.11.2. Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

11.2.11.3. Dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w ppkt 11.2.11.1. i 11.2.11.2., które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

11.2.11.3.1. Stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

11.2.11.3.2. Zakładaną zmienność,

11.2.11.3.3. Spread kredytowy,

11.2.11.3.4. Dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

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

11.3. Pożyczki papierów wartościowych

11.3.1. 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.

11.3.2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być zdematerializowane papiery wartościowe.

11.4. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki

11.4.1. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

11.4.2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

11.5.1. 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.

11.5.2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ppkt 11.5.1., wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

11.5.3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.

11.6. Pozostałe zasady wyceny

11.6.1. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

11.6.1.2. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

– dopuszcza się wycenę skorygowaną ceną nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

11.7. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

forvis mazars

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta wydane w imieniu firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną

Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.
ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA WYDANE W IMIENIU FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O ZGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTĄ PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Dla Zarządu Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo"), w związku z wymogiem par. 10 ust. 1 pkt 14 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2025 r. poz. 519), wykonaliśmy usługę atestacyjną dającą racjonalną pewność w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- ALIOR Spokojny Mieszany,
- ALIOR Stabilny Mieszany,
- ALIOR Akcji Zagranicznych,
- ALIOR Akcji Polskich,
- ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny,
- ALIOR Dolar Obligacji,
- ALIOR Euro Obligacji

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości" - Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa o funduszach inwestycyjnych" – Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie" – Dz. U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859 z późn. zm.), a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z Subfunduszy polityką inwestycyjną.

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III punkcie 11 Prospektu Informacyjnego Funduszu – tekst z dnia 15 maja 2025 roku.

Polityka inwestycyjna Subfunduszy jest opisana w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego w kolejnych sekcjach odnoszących się do poszczególnych Subfunduszy oraz w Statucie Funduszu zamieszczonych w Prospekcie Informacyjnym, odpowiednio w:

- Rozdziale III.2 dla Subfunduszu ALIOR Stabilny Mieszany,
- Rozdziale III.3 Subfunduszu ALIOR Spokojny Mieszany,
- Rozdziale III.8 Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych,
- Rozdziale III.10 Subfundusz ALIOR Akcji Polskich,
- Rozdziale III.11 Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale III.12 Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale III.14 Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale III.15 Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale III.19 Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji,
- Rozdziale III.20 Subfundusz ALIOR Euro Obligacji

oraz w Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu Informacyjnego (dalej „Statut"), odpowiednio w:

- Rozdziale XVI dla subfunduszu ALIOR Stabilny Mieszany,
- Rozdziale XVII dla Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany,
- Rozdziale XXII dla subfunduszu ALIOR Akcji Zagranicznych,
- Rozdziale XXIIIa dla subfunduszu ALIOR Akcji Polskich,
- Rozdziale XXIV dla subfunduszu ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale XXV dla subfunduszu ALIOR Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale XXVII dla subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale XXVIII dla subfunduszu ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny,
- Rozdziale XXXII dla subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji,
- Rozdziale XXXIII dla subfunduszu ALIOR Euro Obligacji.

Identyfikacja kryteriów i opis przedmiotu usługi

Usługa atestacyjna o racjonalnej pewności została przeprowadzona w odniesieniu do Prospektu Informacyjnego w celu wyrażenia wniosku czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy, ich zgodność z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodność i kompletność zasad i metod wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną związaną z zapewnieniem zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym celem było przeprowadzenie usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność w odniesieniu do metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym i wyrażenie, na podstawie przeprowadzonych procedur, niezależnego wniosku na temat zgodności tych metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz ich zgodności i kompletności z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze.

Prace związane z wydaniem niniejszego raportu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych*, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 roku, z późn. zm. („KSUA 3000 (Z)").

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby móc wyrazić wniosek dający racjonalną pewność, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze.

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

Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oszacowania ryzyka wystąpienia istotnych zniekształceń spowodowanych oszustwem lub błędem dotyczących zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz ich zgodności i kompletności z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze. Przeprowadzając oszacowanie tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z zapewnieniem zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną, w celu zaplanowania stosownych procedur, które mają zapewnić biegłemu rewidentowi wystarczające i odpowiednie do okoliczności dowody. Ocena funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej nie została przeprowadzona w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Podsumowanie wykonanych prac

Zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury polegały w szczególności na przeanalizowaniu opisanych w Prospekcie Informacyjnym metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównaniu ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także na zapoznaniu się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze i weryfikacji, czy metody i zasady

wyceny aktywów są zgodne z tą polityką oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusze.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas poniższego wniosku.

Wymogi kontroli jakości

Jako firma audytorska stosujemy Krajowy Standard 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" wprowadzony przez Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego uchwałą nr 38/I/2022 z dnia 15 listopada 2022 roku, który wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i utrzymywania systemu zarządzania jakością, w tym polityk lub procedur dotyczących zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Wymogi etyczne, w tym niezależność

Przeprowadzając usługę biegły rewident i firma audytorska przestrzegali wymogów niezależności i innych wymogów etycznych określonych w Międzynarodowym kodeksie etyki zawodowych księgowych (w tym w Międzynarodowych standardach niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych, przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów, z późn. zm. („kodeks IESBA"). Kodeks IESBA oparty jest na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania poufności oraz profesjonalnego postępowania. Przestrzegaliśmy również innych wymogów niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

Wniosek

Podstawę sformułowania wniosku biegłego rewidenta stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego wniosek powinien być czytany z uwzględnieniem tych kwestii.

Naszym zdaniem opisane w Prospekcie Informacyjnym metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusze.

Ograniczenie zastosowania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone dla Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego i nie powinno być wykorzystywane w żadnych innych celach.

Działający w imieniu Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 186, w imieniu której kluczowy biegły rewident przeprowadził usługę atestacyjną.

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Marcin Juszczuk
Data: 2025.05.15 15:51:08 CEST

Marcin Juszczuk

Kluczowy Biegły Rewident

Nr 13966

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Małgorzata Pek
Data: 2025.05.15 16:41:56 CEST

Małgorzata Pek

Partner

Warszawa, dnia 15 maja 2025 roku

12. Informacja o utworzeniu rady inwestorów w Funduszu

Nie dotyczy. Fundusz nie przewiduje utworzenia rady inwestorów.

13. Informacja o zasadach i trybie działania zgromadzenia uczestników, o którym mowa w art. 113a Ustawy

W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo oraz przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo, które zawiadamia o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników udostępniane jest na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com, przed przesłaniem zawiadomień. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Funduszu lub w innym miejscu w Warszawie, wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu.

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego
Subfunduszu. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Przed wpuszczeniem na salę, gdzie będzie odbywać się Zgromadzenie Uczestników może być wymagane okazanie dowodu tożsamości.

Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi Przewodniczący, wyznaczony przez Towarzystwo. Przewodniczący czuwa nad prawidłowym przebiegiem Zgromadzenia Uczestników. Zgromadzenie Uczestników może przyjąć swój regulamin. Po rozpoczęciu obrad sprawdzana jest tożsamość zebranych osób, liczba przysługujących im głosów oraz czy uczestniczy w nim odpowiednia ilość Uczestników do osiągnięcia wymaganego kworum. 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, odnośnie którego wymagana jest zgoda Zgromadzenia, tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody. Przewodniczący może odebrać głos osobie uporczywie niestosującej się do uwag przewodniczącego lub w inny sposób zakłócającej przebieg posiedzenia. Głosowania nad uchwałami są jawne. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników są ogłaszane na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona na zasadach określonych w Ustawie. 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 III.1 Subfundusz ALIOR Agresywny

1. Subfundusz został połączony z innym subfunduszem wydzielonym w ALIOR SFIO.

Rozdział III.2 Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany

2.
2.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
- certyfikaty inwestycyjne,
- papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.1 oraz 1.2 statutu Funduszu od 20% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
- w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.3 oraz 1.4 statutu Funduszu od 40% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu, będzie nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz będzie nabywał także inne instrumenty finansowe, szczegółowo opisane w statucie Funduszu.

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

2.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:

dla:
- certyfikatów inwestycyjnych,
- papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
- jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
- w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru

wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
- w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
- w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
  w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

2.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

2.1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

2.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

2.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

2.2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:
- ryzyko cen akcji,
- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko cen akcji polega na spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na skutek niekorzystnych zmian cen akcji lub innych instrumentów udziałowych. Na ryzyko cen akcji składają się ryzyko systematyczne oraz ryzyko specyficzne danego emitenta.

Ryzyko systematyczne związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji makroekonomicznej mogą przekładać się na spadki cen na rynkach akcji lub innych instrumentów finansowych. Negatywne tendencje na zagranicznych rynkach akcji mogą przekładać się na spadki cen akcji i innych instrumentów finansowych na rynku krajowym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko specyficzne to ryzyko inwestowania w akcje lub inne instrumenty finansowe określonego emitenta. Na ryzyko to wpływają między innymi: wyniki finansowe emitenta i prognozy przyszłych wyników, pozycja rynkowa spółki, poziom zadłużenia, ład korporacyjny, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie i inne. Ryzyko specyficzne może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko cen akcji oraz jego ryzyka składowe mogą być zwiększane lub zmniejszane przez charakterystyczne cechy segmentów rynku akcji, na których dokonywane są inwestycje, co może skutkować zwiększoną zmiennością cen tych instrumentów. W szczególności, charakterystycznymi cechami niektórych segmentów rynku akcji, mogącymi powodować zmianę ekspozycji inwestora na ryzyko cen akcji są m.in.:

W segmencie akcji o wysokiej płynności (tzw. *blue chips*) - wrażliwość na kierunek przepływów środków pieniężnych o znacznej wartości, związanych z dokonywaniem inwestycji przez dużych inwestorów instytucjonalnych, w tym przepływów kapitału zagranicznego. Może ona powodować w niektórych okresach zwiększoną zmienność cen akcji z tego segmentu, zarówno bezwzględnie, jak i w stosunku do pozostałych segmentów rynku akcji.

W segmencie akcji małych i średnich spółek - wrażliwość na informacje dotyczące emitenta (dotyczy w największym zakresie akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Może ona powodować zwiększoną zmienność oraz odchylenia ceny rynkowej instrumentów finansowych od ich wartości fundamentalnej w segmentach rynku o średniej i niskiej płynności, wynikające m.in. z braku lub ze zmniejszonego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych.

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. *emerging markets*) - wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie dekoniunktury. Może tym zjawiskom towarzyszyć także wzrost korelacji zarówno pomiędzy kursami akcji emitentów z tego samego kraju, jak również pomiędzy indeksami giełdowymi z różnych krajów rozwijających się, co może zniwelować korzyści wynikające dywersyfikacji ryzyka specyficznego emitenta i ryzyka kraju.

W segmencie spółek niepublicznych - nieobserwowalność kursu rynkowego oraz brak obowiązków informacyjnych po stronie emitentów. W związku z tym, że akcje spółek niepublicznych nie są przedmiotem transakcji w publicznym obrocie, ich wartość godziwa nie może zostać dokładnie ustalona poprzez odniesienie do kursu takich akcji, lecz musi być ustalona za pomocą metod i modeli wyceny akcji. Z natury rzeczy, tak ustalona wartość jest oszacowaniem i nawet przy zachowaniu najwyższej staranności jest obarczona możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia i zbycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki niepubliczne nie podlegają rygorystycznym obowiązkom informacyjnym, jakim podlegają spółki publiczne, co może również wpływać na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

W segmencie akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych (tzw. IPO) - nieobserwowalność wcześniejszych kursów akcji i krótsza historia dostępnych danych finansowych. Podobnie jak w przypadku spółek niepublicznych, wcześniejszy kurs akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych jest nieznany i w związku z tym ustalenie wartości akcji wymaga przeprowadzenia oszacowania przy użyciu metod i modeli wyceny akcji. Takie oszacowanie może być obarczone możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki będące przedmiotem pierwszej oferty publicznej nie mają tak długiej historii danych finansowych jak podlegające rygorystycznym obowiązkom informacyjnym spółki publiczne, co może wpływać na poprawność prognoz finansowych, a tym samym na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a

spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

2.2.1.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.2.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

2.2.1.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

2.2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym

z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

2.2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

2.2.1.7. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

2.2.1.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

2.2.1.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania., które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

2.2.1.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju

społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

2.2.1.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

2.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

2.2.2.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

2.2.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na

stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.
W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.
Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).
Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

2.2.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji
Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

2.2.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami
Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

2.2.2.5. Ryzyko operacyjne
Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.
Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione

powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem
Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej
Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

2.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2.2.2.8. Ryzyko inflacji
Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

2.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.2.2.10. Ryzyko związane z ICT
Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

2.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu
Subfundusz przeznaczony dla inwestorów o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym szukających wyższych stóp zwrotu niż klasyczne rozwiązania oszczędnościowe (lokaty bankowe, fundusze gotówkowe), przy zachowaniu dużej płynności pozwalającej na zamkniecie inwestycji w każdym czasie, a zarazem akceptujący wyższy poziom ryzyka inwestycyjnego oraz okresowe wahania cen.
Rekomendowany okres inwestycji to co najmniej 3 lata.

2.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

2.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 60 oraz art. 61 Statutu Funduszu.

2.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 3,57%%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

2.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 0%, dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 0%, dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi:

a. 1%, dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1%, dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A

b. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 61 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach kroczącego pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

2.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%,
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,

c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze Środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwo www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

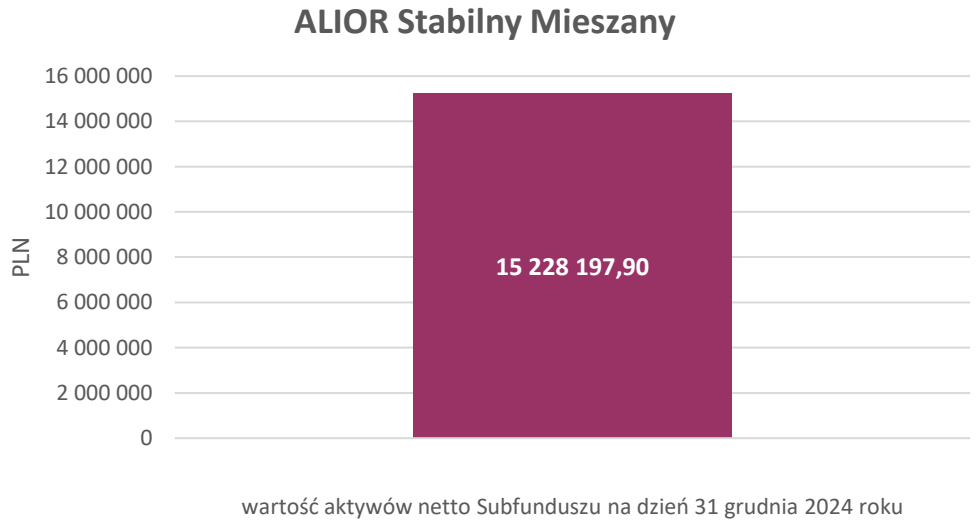
2.4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

2.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

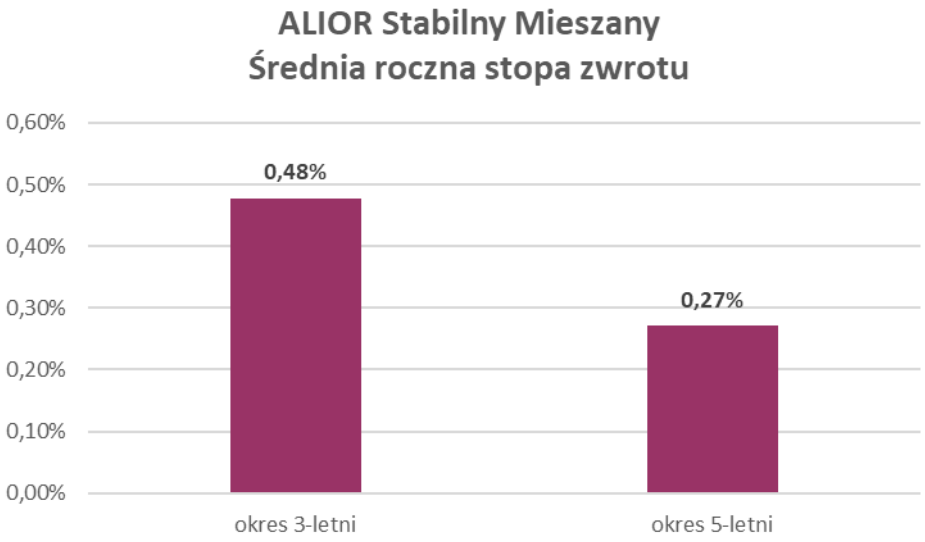
Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 15 228 197,90 złotych.



wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2024 roku

2.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 0,48%.
Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,2021,2022,2023,2024) wyniosła 0,27%.



2.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

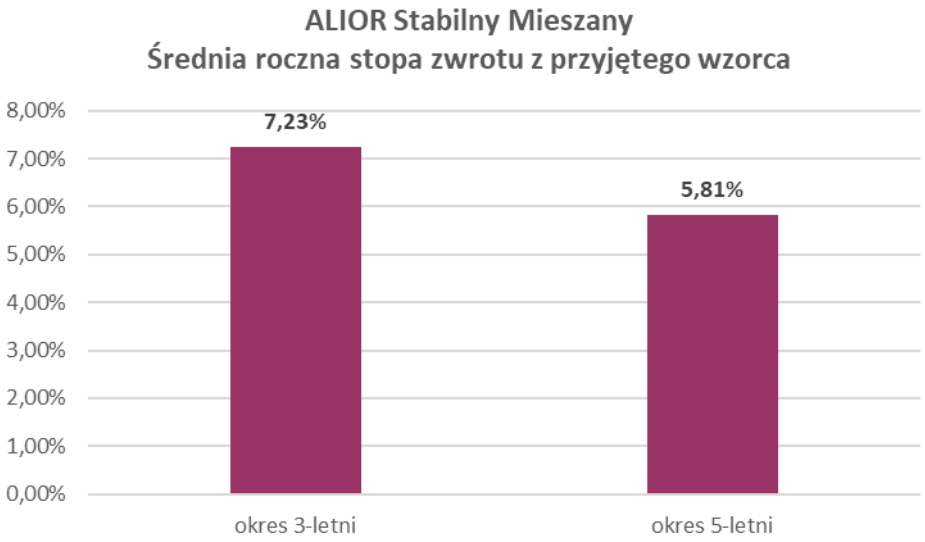
Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest złożenie następujących wskaźników:

70% depozytu z dzienną kapitalizacją stopą procentową (WIBOR 6m + 50bp) + 30% zmiana indeksu MSCI Poland IMI loc Gross

W przypadku zaprzestania publikacji wskaźnika WIBOR 6M oraz zastąpienia go innym wskaźnikiem, wskaźnik ten zastąpi wskaźnik WIBOR 6M z dniem kolejnym po dniu ostatecznego zakończenia oficjalnej publikacji wskaźnika WIBOR 6M.

2.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 7,23%.
Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,2021,2022,2023,2024) wyniosła 5,81%.



2.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III.3 Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany

3.
3.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:
- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
- certyfikaty inwestycyjne,
- papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
- w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.1 oraz 1.2 statutu Funduszu od 0% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.3 oraz 1.4 statutu Funduszu od 70% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu, będzie nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Subfundusz będzie nabywał także inne instrumenty finansowe, szczegółowo opisane w statucie Funduszu.

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

3.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:

dla:
- certyfikatów inwestycyjnych,
- papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
- jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
- w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w

porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,

w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

3.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

3.1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

3.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

3.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

3.2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:
- ryzyko cen akcji,
- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko cen akcji polega na spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na skutek niekorzystnych zmian cen akcji lub innych instrumentów udziałowych. Na ryzyko cen akcji składają się ryzyko systematyczne oraz ryzyko specyficzne danego emitenta.

Ryzyko systematyczne związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji makroekonomicznej mogą przekładać się na spadki cen na rynkach akcji lub innych instrumentów finansowych. Negatywne tendencje na zagranicznych rynkach akcji mogą przekładać się na spadki cen akcji i innych instrumentów finansowych na rynku krajowym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko specyficzne to ryzyko inwestowania w akcje lub inne instrumenty finansowe określonego emitenta. Na ryzyko to wpływają między innymi: wyniki finansowe emitenta i prognozy przyszłych wyników, pozycja rynkowa spółki, poziom zadłużenia, ład

korporacyjny, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie i inne. Ryzyko specyficzne może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko cen akcji oraz jego ryzyka składowe mogą być zwiększane lub zmniejszane przez charakterystyczne cechy segmentów rynku akcji, na których dokonywane są inwestycje, co może skutkować zwiększoną zmiennością cen tych instrumentów. W szczególności, charakterystycznymi cechami niektórych segmentów rynku akcji, mogącymi powodować zmianę ekspozycji inwestora na ryzyko cen akcji są m.in.:

W segmencie akcji o wysokiej płynności (tzw. *blue chips*) - wrażliwość na kierunek przepływów środków pieniężnych o znacznej wartości, związanych z dokonywaniem inwestycji przez dużych inwestorów instytucjonalnych, w tym przepływów kapitału zagranicznego. Może ona powodować w niektórych okresach zwiększoną zmienność cen akcji z tego segmentu, zarówno bezwzględnie, jak i w stosunku do pozostałych segmentów rynku akcji.

W segmencie akcji małych i średnich spółek - wrażliwość na informacje dotyczące emitenta (dotyczy w największym zakresie akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Może ona powodować zwiększoną zmienność oraz odchylenia ceny rynkowej instrumentów finansowych od ich wartości fundamentalnej w segmentach rynku o średniej i niskiej płynności, wynikające m.in. z braku lub ze zmniejszonego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych.

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. *emerging markets*) - wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie dekoniunktury. Może tym zjawiskom towarzyszyć także wzrost korelacji zarówno pomiędzy kursami akcji emitentów z tego samego kraju, jak również pomiędzy indeksami giełdowymi z różnych krajów rozwijających się, co może zniwelować korzyści wynikające dywersyfikacji ryzyka specyficznego emitenta i ryzyka kraju.

W segmencie spółek niepublicznych - nieobserwowalność kursu rynkowego oraz brak obowiązków informacyjnych po stronie emitentów. W związku z tym, że akcje spółek niepublicznych nie są przedmiotem transakcji w publicznym obrocie, ich wartość godziwa nie może zostać dokładnie ustalona poprzez odniesienie do kursu takich akcji, lecz musi być ustalona za pomocą metod i modeli wyceny akcji. Z natury rzeczy, tak ustalona wartość jest oszacowaniem i nawet przy zachowaniu najwyższej staranności jest obarczona możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia i zbycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki niepubliczne nie podlegają rygorystycznym obowiązkom informacyjnym, jakim podlegają spółki publiczne, co może również wpływać na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

W segmencie akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych (tzw. IPO) - nieobserwowalność wcześniejszych kursów akcji i krótsza historia dostępnych danych finansowych. Podobnie jak w przypadku spółek niepublicznych, wcześniejszy kurs akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych jest nieznany i w związku z tym ustalenie wartości akcji wymaga przeprowadzenia oszacowania przy użyciu metod i modeli wyceny akcji. Takie oszacowanie może być obarczone możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki będące przedmiotem pierwszej oferty publicznej nie mają tak długiej historii danych finansowych jak podlegające rygorystycznym obowiązkom informacyjnym spółki publiczne, co może wpływać na poprawność prognoz finansowych, a tym samym na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

3.2.1.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

3.2.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

3.2.1.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

3.2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa

Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków
W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.2.1.7. Ryzyko rozliczenia
Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

3.2.1.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych
Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

3.2.1.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych
Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.
Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.
Subfundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania., które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

3.2.1.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji

dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

3.2.1.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

3.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.2.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

3.2.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.
W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).
Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

3.2.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji
Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

3.2.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami
Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

3.2.2.5. Ryzyko operacyjne
Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.
Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem
Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej
Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

3.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

3.2.2.8. Ryzyko inflacji
Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

3.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

3.2.2.10. Ryzyko związane z ICT
Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

3.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Oferta głównie dla inwestorów szukających funduszy dających ekspozycję na różne klasy aktywów, których udział instrumentów dłużnych może wynieść do 100% aktywów, a zarazem, których ekspozycja na instrumenty udziałowe nie przekracza 30% aktywów, jak również wykazujących gotowość do podjęcia umiarkowanego ryzyka inwestycyjnego.

Rekomendowany okres inwestycji to co najmniej 2 lata.

3.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

3.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów
Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 70 oraz art. 71 Statutu Funduszu.

3.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w

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

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 1,53%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

3.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze

zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 71 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

3.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1%
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,5%
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,5%.

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze Środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w

drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwo www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

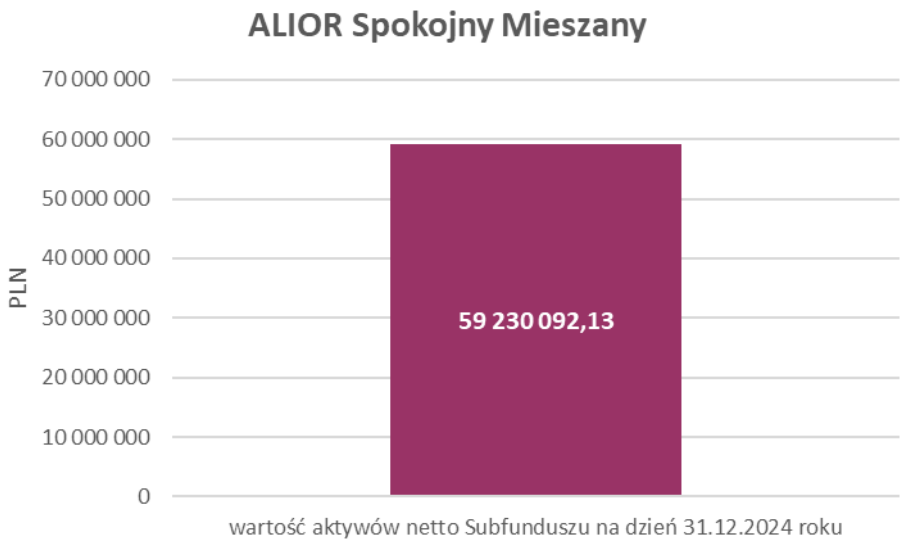
3.4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

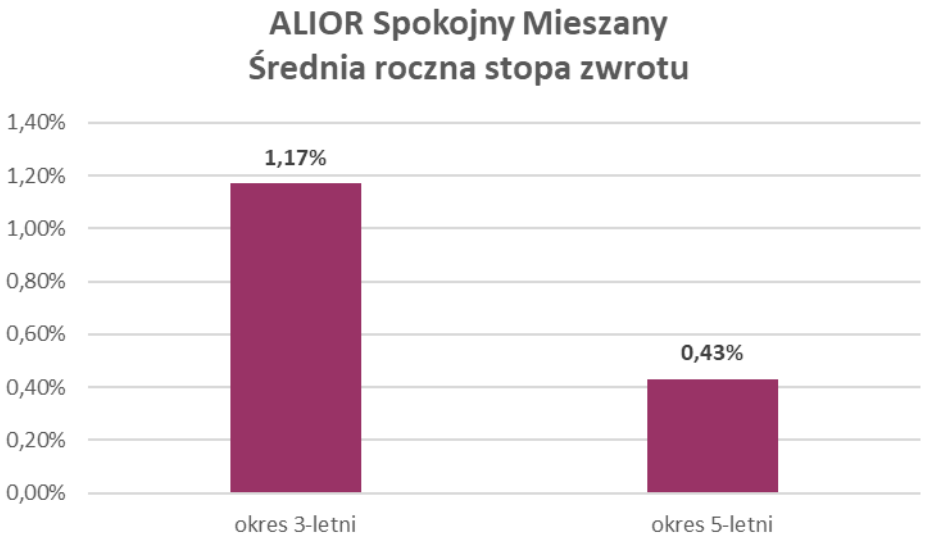
Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 59 230 092,13 złotych.



3.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 1,17%.
Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,201,2022,2023,2024) wyniosła 0,43%.



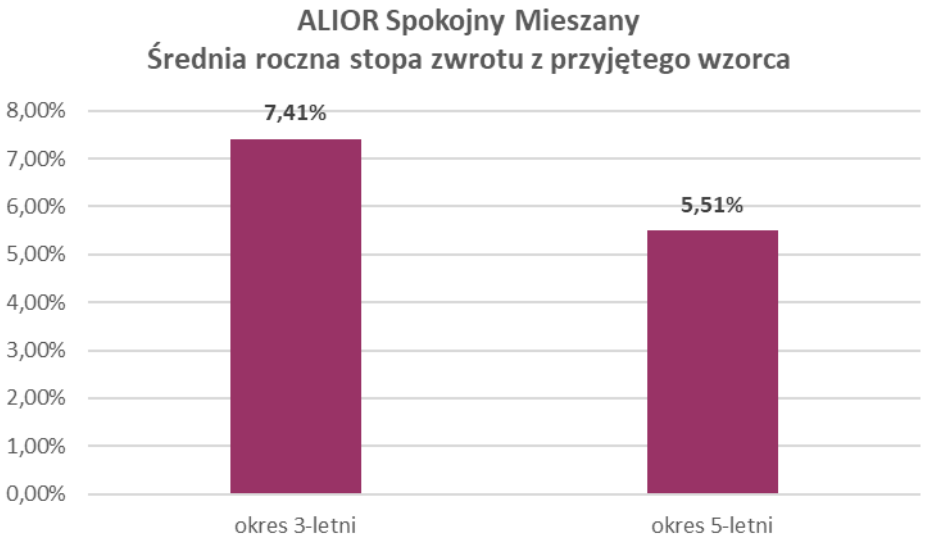
3.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest złożenie następujących wskaźników:

85% depozytu z dzienną kapitalizacją stopą procentową (WIBOR 6m + 50bp) + 15% zmiana indeksu MSCI Poland IMI loc Gross
W przypadku zaprzestania publikacji wskaźnika WIBOR 6M oraz zastąpienia go innym wskaźnikiem, wskaźnik ten zastąpi wskaźnik WIBOR 6M z dniem kolejnym po dniu ostatecznego zakończenia oficjalnej publikacji wskaźnika WIBOR 6M.

3.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 7,41%.
Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,2021,2022,2023,2024) wyniosła 5,51%.



3.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości

pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III.4 Subfundusz ALIOR Papierów Dłużnych

4. Subfundusz został połączony z innym subfunduszem wydzielonym w ALIOR SFIO.

Rozdział III.5 Subfundusz ALIOR Fundusz funduszy Strategia Ostrożna

5. Subfundusz został połączony z innym subfunduszem wydzielonym w ALIOR SFIO.

Rozdział III.6 Subfundusz ALIOR Multi Asset

6. Subfundusz został połączony z innym subfunduszem wydzielonym w ALIOR SFIO.

Rozdział III.7 Subfundusz ALIOR Zrównoważony (poprzednia nazwa: ALIOR Fundusz funduszy Strategia Rozważna)

7. Subfundusz został połączony z innym subfunduszem wydzielonym w ALIOR SFIO.

Rozdział III.8 Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych

8.

8.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
- certyfikaty inwestycyjne,
- papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów,– od 80 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. dłużne papiery wartościowe 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 oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe 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 – łącznie od 0 do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 1 notowane na rynkach zagranicznych, tj. innych niż w Rzeczpospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku zagranicznym, nawet w przypadku jego zakupu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część 50 % aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Subfundusz będzie nabywał także inne instrumenty finansowe, szczegółowo opisane w statucie Funduszu.

8.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

8.1.2.1. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

8.1.2.1.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,

8.1.2.1.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

8.1.3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą:

dla certyfikatów inwestycyjnych, papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą - pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje, w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku, w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

8.1.5. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

8.1.6. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

8.1.7. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

8.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

8.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

8.2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:
- ryzyko cen akcji,
- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko cen akcji polega na spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na skutek niekorzystnych zmian cen akcji lub innych instrumentów udziałowych. Na ryzyko cen akcji składają się ryzyko systematyczne oraz ryzyko specyficzne danego emitenta.

Ryzyko systematyczne związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji makroekonomicznej mogą przekładać się na spadki cen na rynkach akcji lub innych instrumentów finansowych. Negatywne tendencje na zagranicznych rynkach akcji mogą przekładać się na spadki cen akcji i innych instrumentów finansowych na rynku krajowym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko specyficzne to ryzyko inwestowania w akcje lub inne instrumenty finansowe określonego emitenta. Na ryzyko to wpływają między innymi: wyniki finansowe emitenta i prognozy przyszłych wyników, pozycja rynkowa spółki, poziom zadłużenia, ład korporacyjny, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie i inne. Ryzyko specyficzne może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko cen akcji oraz jego ryzyka składowe mogą być zwiększane lub zmniejszane przez charakterystyczne cechy segmentów rynku akcji, na których dokonywane są inwestycje, co może skutkować zwiększoną zmiennością cen tych instrumentów. W szczególności, charakterystycznymi cechami niektórych segmentów rynku akcji, mogącymi powodować zmianę ekspozycji inwestora na ryzyko cen akcji są m.in.:

W segmencie akcji o wysokiej płynności (tzw. *blue chips*) - wrażliwość na kierunek przepływów środków pieniężnych o znacznej wartości, związanych z dokonywaniem inwestycji przez dużych inwestorów instytucjonalnych, w tym przepływów kapitału zagranicznego. Może ona powodować w niektórych okresach zwiększoną zmienność cen akcji z tego segmentu, zarówno bezwzględnie, jak i w stosunku do pozostałych segmentów rynku akcji.

W segmencie akcji małych i średnich spółek - wrażliwość na informacje dotyczące emitenta (dotyczy w największym zakresie akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Może ona powodować zwiększoną zmienność oraz odchylenia ceny rynkowej instrumentów finansowych od ich wartości fundamentalnej w segmentach rynku o średniej i niskiej płynności, wynikające m.in. z braku lub ze zmniejszonego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych.

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. *emerging markets*) - wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie dekoniunktury. Może tym zjawiskom towarzyszyć także wzrost korelacji zarówno pomiędzy kursami akcji emitentów z tego samego kraju, jak również pomiędzy indeksami giełdowymi z różnych krajów rozwijających się, co może zniwelować korzyści wynikające dywersyfikacji ryzyka specyficznego emitenta i ryzyka kraju.

W segmencie spółek niepublicznych - nieobserwowalność kursu rynkowego oraz brak obowiązków informacyjnych po stronie emitentów. W związku z tym, że akcje spółek niepublicznych nie są przedmiotem transakcji w publicznym obrocie, ich wartość godziwa nie może zostać dokładnie ustalona poprzez odniesienie do kursu takich akcji, lecz musi być ustalona za pomocą metod i modeli wyceny akcji. Z natury rzeczy, tak ustalona wartość jest oszacowaniem i nawet przy zachowaniu najwyższej staranności jest obarczona możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia i zbycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki niepubliczne nie podlegają rygorystycznym obowiązkom informacyjnym, jakim podlegają spółki publiczne, co może również wpływać na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

W segmencie akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych (tzw. IPO) - nieobserwowalność wcześniejszych kursów akcji i krótsza historia dostępnych danych finansowych. Podobnie jak w przypadku spółek niepublicznych, wcześniejszy kurs akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych jest nieznany i w związku z tym ustalenie wartości akcji wymaga przeprowadzenia oszacowania przy użyciu metod i modeli wyceny akcji. Takie oszacowanie Może być obarczone możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki będące przedmiotem pierwszej oferty publicznej nie mają tak długiej historii danych finansowych jak podlegające rygorystycznym obowiązkom informacyjnym spółki publiczne, co może wpływać na poprawność prognoz finansowych, a tym samym na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

8.2.1.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

8.2.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

8.2.1.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

8.2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

8.2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8.2.1.7. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

8.2.1.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

8.2.1.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy

to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.
Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.
Subfundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania., które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100% aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

8.2.1.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

8.2.1.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

8.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

8.2.2.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

8.2.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.
W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.
Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).
Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

8.2.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

8.2.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

8.2.2.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.
Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem
Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej
Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

8.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

8.2.2.8. Ryzyko inflacji
Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.

Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

8.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

8.2.2.10. Ryzyko związane z ICT

Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

8.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen.

Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lata.

8.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

8.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 120 oraz art. 121 Statutu Funduszu.

8.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 5,91%
%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

8.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 121 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	109,16	109,16	9,16%	109,16%	11,80%	111,80%	-2,64%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	104,16	104,16	-4,58%	104,16%	1,20%	113,14%	-8,98%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	120,21	120,66	15,84%	120,66%	5,00%	118,80%	1,86%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	120,26	120,26	-0,33%	120,26%	-0,20%	118,56%	1,70%	1,86%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	118,68	119,26	-0,83%	119,26%	-3,00%	115,00%	4,26%	1,86%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	122,31	123,18	3,29%	112,84%	0,05%	102,92%	9,93%	6,39%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

8.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze Środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

8.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

8.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 10 394 714,90złotych.

8.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022, 2023, 2024) wyniosła -2,12%. Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020, 2021, 2022, 2023,2024) wyniosła -0,44%.

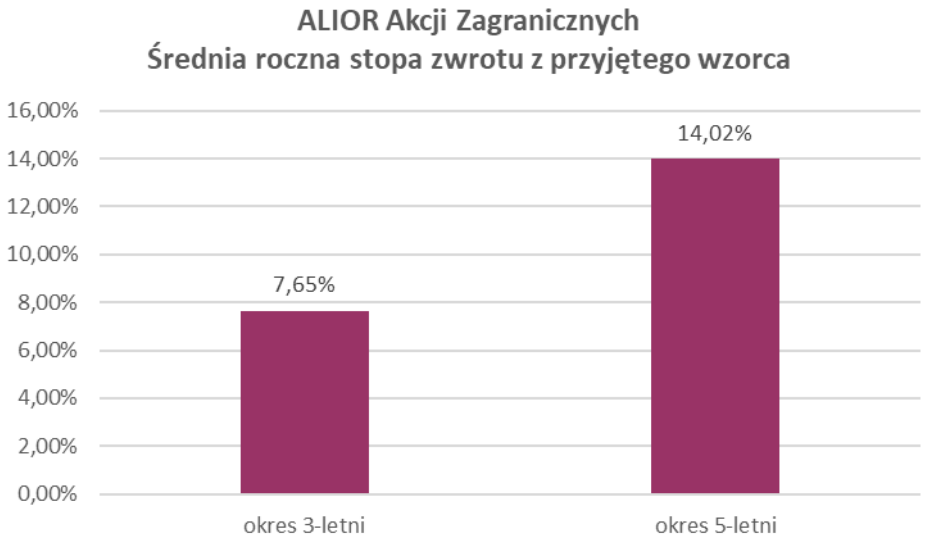
8.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% zmiana indeksu MSCI ACWI Net Total Return Local Index

8.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 7,65%.
Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,2021,2022,2023,2024) wyniosła 14,02%.



8.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III.9 Subfundusz ALIOR Stabilnych Spółek

9. Subfundusz został połączony z innym subfunduszem wydzielonym w ALIOR SFIO.

Rozdział III.10 Subfundusz ALIOR Akcji Polskich

10.

10.1 Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Nie więcej niż 30 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
- certyfikaty inwestycyjne,
- papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. dłużne papiery wartościowe 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 oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe 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 – łącznie od 0 do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
3. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 1 notowane na rynkach w Rzeczpospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej, nawet w przypadku jego zakupu na rynku zagranicznym.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część 50 % aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Subfundusz będzie nabywał także inne instrumenty finansowe, szczegółowo opisane w statucie Funduszu.

10.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

10.1.2.1. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

10.1.2.1.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,

10.1.2.1.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

10.1.3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

Lokaty dobierane będą dla:

certyfikatów inwestycyjnych, papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, – pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat: w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje, w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku, w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

10.1.5. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

10.1.6. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

10.1.7. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

10.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

10.2.2. 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 odzwierciedleniu indeksu

10.2.2.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:
- ryzyko cen akcji,
- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko cen akcji polega na spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na skutek niekorzystnych zmian cen akcji lub innych instrumentów udziałowych. Na ryzyko cen akcji składają się ryzyko systematyczne oraz ryzyko specyficzne danego emitenta.

Ryzyko systematyczne związane jest z sytuacją makroekonomiczną, czyli między innymi takimi czynnikami jak: stopa wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, stopa bezrobocia, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Negatywne tendencje w sytuacji makroekonomicznej mogą przekładać się na spadki cen na rynkach akcji lub innych instrumentów finansowych. Negatywne tendencje na zagranicznych rynkach akcji mogą przekładać się na spadki cen akcji i innych instrumentów finansowych na rynku krajowym. Ryzyko systematyczne nie może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko specyficzne to ryzyko inwestowania w akcje lub inne instrumenty finansowe określonego emitenta. Na ryzyko to wpływają między innymi: wyniki finansowe emitenta i prognozy przyszłych wyników, pozycja rynkowa spółki, poziom zadłużenia, ład korporacyjny, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie i inne. Ryzyko specyficzne może zostać ograniczone poprzez dywersyfikację portfela udziałowych papierów wartościowych.

Ryzyko cen akcji oraz jego ryzyka składowe mogą być zwiększane lub zmniejszane przez charakterystyczne cechy segmentów rynku akcji, na których dokonywane są inwestycje, co może skutkować zwiększoną zmiennością cen tych instrumentów. W szczególności, charakterystycznymi cechami niektórych segmentów rynku akcji, mogącymi powodować zmianę ekspozycji inwestora na ryzyko cen akcji są m.in.:

W segmencie akcji o wysokiej płynności (tzw. *blue chips*) - wrażliwość na kierunek przepływów środków pieniężnych o znacznej wartości, związanych z dokonywaniem inwestycji przez dużych inwestorów instytucjonalnych, w tym przepływów kapitału zagranicznego. Może ona powodować w niektórych okresach zwiększoną zmienność cen akcji z tego segmentu, zarówno bezwzględnie, jak i w stosunku do pozostałych segmentów rynku akcji.

W segmencie akcji małych i średnich spółek - wrażliwość na informacje dotyczące emitenta (dotyczy w największym zakresie akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect). Może ona powodować zwiększoną zmienność oraz odchylenia ceny rynkowej instrumentów finansowych od ich wartości fundamentalnej w segmentach rynku o średniej i niskiej płynności, wynikające m.in. z braku lub ze zmniejszonego zaangażowania inwestorów instytucjonalnych.

W przypadku akcji notowanych na rynkach zagranicznych – wrażliwość na zmiany kursów walutowych i sytuacji makroekonomicznej krajów, z których spółki są przedmiotem inwestycji. Niezależnie od ryzyka walutowego, kursy akcji spółek zagranicznych mogą charakteryzować się w niektórych okresach zwiększoną zmiennością kursów wyrażonych w walucie lokalnej na skutek ograniczania strat przez inwestorów zagranicznych, wynikających z niekorzystnych zmian kursów walutowych. Inwestycje w akcje spółek zagranicznych wiążą się również z ekspozycją inwestora na ryzyko systematyczne tych krajów (tzw. ryzyko kraju).

W przypadku akcji spółek z krajów rozwijających się (tzw. *emerging markets*) - wrażliwość na wzrost globalnej awersji do ryzyka. Kursy cen akcji spółek z krajów rozwijających się mogą być dodatkowo narażone na okresowe wzrosty zmienności notowań wynikające ze wzrostu globalnej awersji do ryzyka oraz krótkoterminowe spadki kursów, wynikające z masowego wycofywania środków finansowych przez inwestorów z tego segmentu, zwłaszcza w okresie dekoniunktury. Może tym zjawiskom towarzyszyć także wzrost korelacji zarówno pomiędzy kursami akcji emitentów z tego samego kraju, jak również pomiędzy indeksami giełdowymi z różnych krajów rozwijających się, co może zniwelować korzyści wynikające dywersyfikacji ryzyka specyficznego emitenta i ryzyka kraju.

W segmencie spółek niepublicznych - nieobserwowalność kursu rynkowego oraz brak obowiązków informacyjnych po stronie emitentów. W związku z tym, że akcje spółek niepublicznych nie są przedmiotem transakcji w publicznym obrocie, ich wartość

godziwa nie może zostać dokładnie ustalona poprzez odniesienie do kursu takich akcji, lecz musi być ustalona za pomocą metod i modeli wyceny akcji. Z natury rzeczy, tak ustalona wartość jest oszacowaniem i nawet przy zachowaniu najwyższej staranności jest obarczona możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia i zbycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki niepubliczne nie podlegają rygorystycznym obowiązkom informacyjnym, jakim podlegają spółki publiczne, co może również wpływać na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

W segmencie akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych (tzw. IPO) - nieobserwowalność wcześniejszych kursów akcji i krótsza historia dostępnych danych finansowych. Podobnie jak w przypadku spółek niepublicznych, wcześniejszy kurs akcji spółek będących przedmiotem pierwszych ofert publicznych jest nieznany i w związku z tym ustalenie wartości akcji wymaga przeprowadzenia oszacowania przy użyciu metod i modeli wyceny akcji. Takie oszacowanie może być obarczone możliwością błędu (tzw. ryzyko modelu), w związku z czym cena nabycia takich instrumentów może być różna od ich wartości fundamentalnej. Wartość uzyskana w drodze wyceny jest wrażliwa na zmianę założeń odnośnie prognozowanych wyników finansowych, danych makroekonomicznych, stóp procentowych i innych danych wykorzystywanych w modelu. Co więcej, spółki będące przedmiotem pierwszej oferty publicznej nie mają tak długiej historii danych finansowych jak podlegające rygorystycznym obowiązkom informacyjnym spółki publiczne, co może wpływać na poprawność prognoz finansowych, a tym samym na efektywność wyceny akcji będących przedmiotem transakcji w tym segmencie rynku kapitałowego.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

10.2.2.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

10.2.2.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość

instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

10.2.2.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

10.2.2.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

10.2.2.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

10.2.2.7. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

10.2.2.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

10.2.2.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe. W związku z tym, w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu mogą (bezpośrednio lub pośrednio) wchodzić instrumenty finansowe w tym te o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Z tego względu, stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może wykazywać silną wrażliwość na zmiany cen poszczególnych składników lokat dokonanych w ramach strategii zarządzania. W szczególności istnieje ryzyko ograniczonej korelacji zmian wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ze zmianami wartości głównych indeksów giełdowych.

10.2.2.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

10.2.2.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

10.2.3. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

10.2.3.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

10.2.3.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).

Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:

- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

10.2.3.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

10.2.3.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

10.2.3.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:

- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.

Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem
Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej
Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

10.2.3.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

10.2.3.8. Ryzyko inflacji
Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

10.2.3.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

10.2.3.10. Ryzyko związane z ICT

Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

10.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen.
Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.

10.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

10.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 140 oraz art. 141 Statutu Funduszu.

10.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 2,98%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

10.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,

b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 141 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	109,16	109,16	9,16%	109,16%	11,80%	111,80%	-2,64%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	104,16	104,16	-4,58%	104,16%	1,20%	113,14%	-8,98%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	120,21	120,66	15,84%	120,66%	5,00%	118,80%	1,86%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	120,26	120,26	-0,33%	120,26%	-0,20%	118,56%	1,70%	1,86%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	118,68	119,26	-0,83%	119,26%	-3,00%	115,00%	4,26%	1,86%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	122,31	123,18	3,29%	112,84%	0,05%	102,92%	9,93%	6,39%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

10.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze Środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

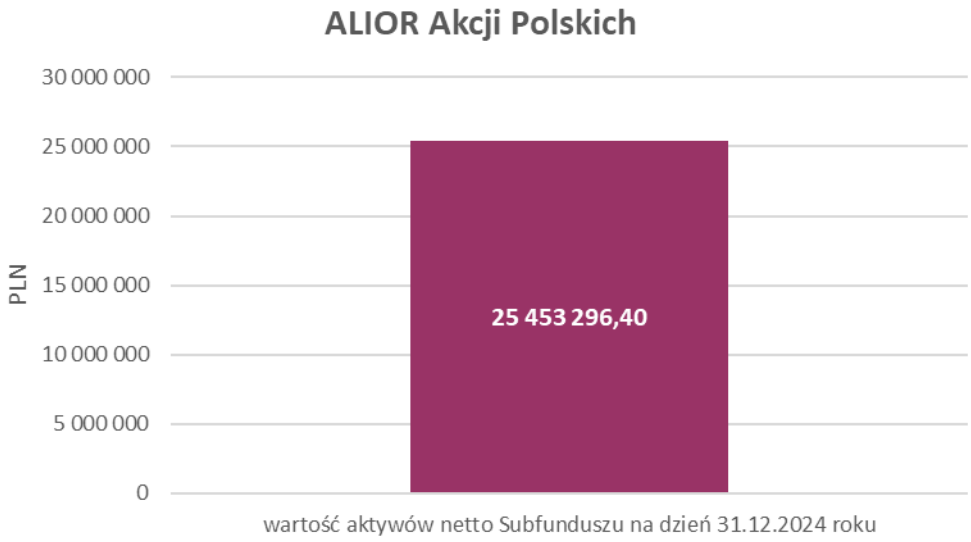
10.4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

10.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

10.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

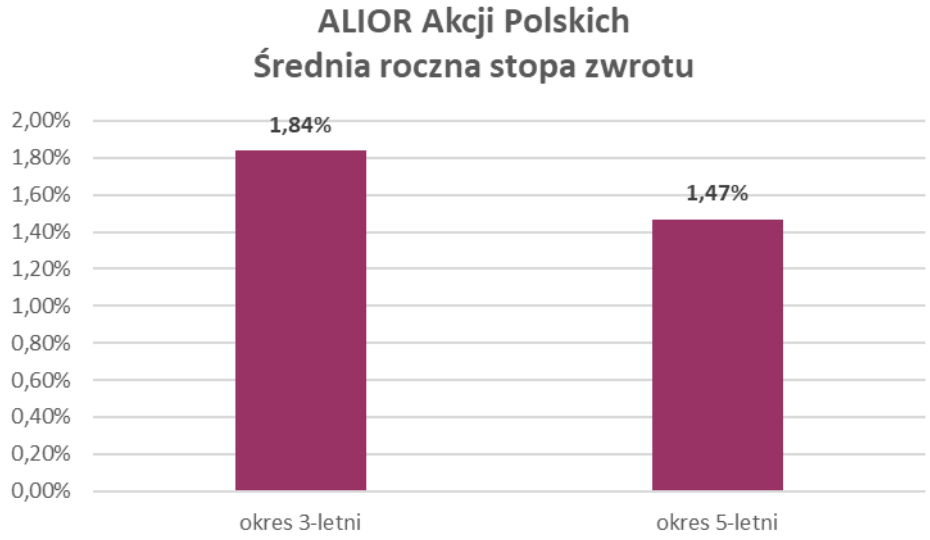
Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 25 453 296,40 złotych.



10.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022, 2023,2024) wyniosła 1,84%. Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020, 2021, 2022, 2023,2024) wyniosła 1,47%.



10.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% zmiana indeksu MSCI Poland IMI loc Gross

10.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 4,45%.
Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,2021,2022,2023,2024) wyniosła 4,93%.

10.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III.11 Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

11.
11.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- Instrumenty dłużne wskazane w art. 143 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4 statutu, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w punkcie niżej - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- jednostki uczestnictwa, tytułu uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Do 60% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 60% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

11.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu
11.1.2.1. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
11.1.2.1.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
11.1.2.1.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko

inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje; w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszy; w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku; w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego; w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

11.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

11.1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

11.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

11.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

11.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

11.2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:
- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

11.2.1.2. Ryzyko kredytowe
Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

11.2.1.3. Ryzyko płynności
Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

11.2.1.4. Ryzyko walutowe
Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

11.2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów
Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów.

Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

11.2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11.2.1.7. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

11.2.1.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

11.2.1.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

11.2.1.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

11.2.1.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

11.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

11.2.2.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

11.2.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.
W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.
Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).
Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

11.2.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

11.2.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

11.2.2.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.

Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

11.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

11.2.2.8. Ryzyko inflacji
Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

11.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

11.2.2.10. Ryzyko związane z ICT
Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

11.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu
Oferta głównie dla inwestorów o krótkim i średnim horyzoncie inwestycyjnym szukających stóp zwrotu konkurencyjnych w stosunku do krótko- i średnioterminowych lokat bankowych oraz dużej płynności pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym czasie, jak również wykazujących niską skłonność do ponoszenia ryzyka inwestycyjnego.
Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 1 rok.

11.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

11.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów
Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 150 oraz art. 151 Statutu Funduszu.

11.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 1,26%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

11.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu– 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A oraz B.
W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 151 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

11.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%,

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze Środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

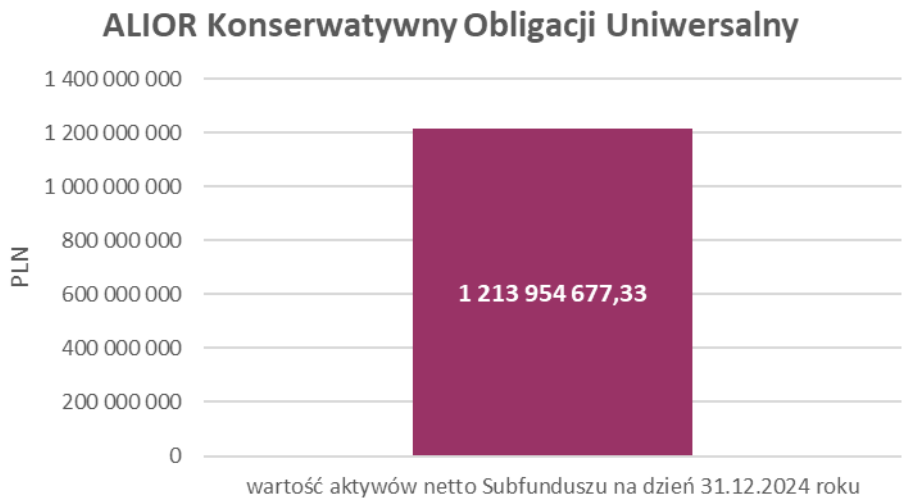
podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

11.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

11.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

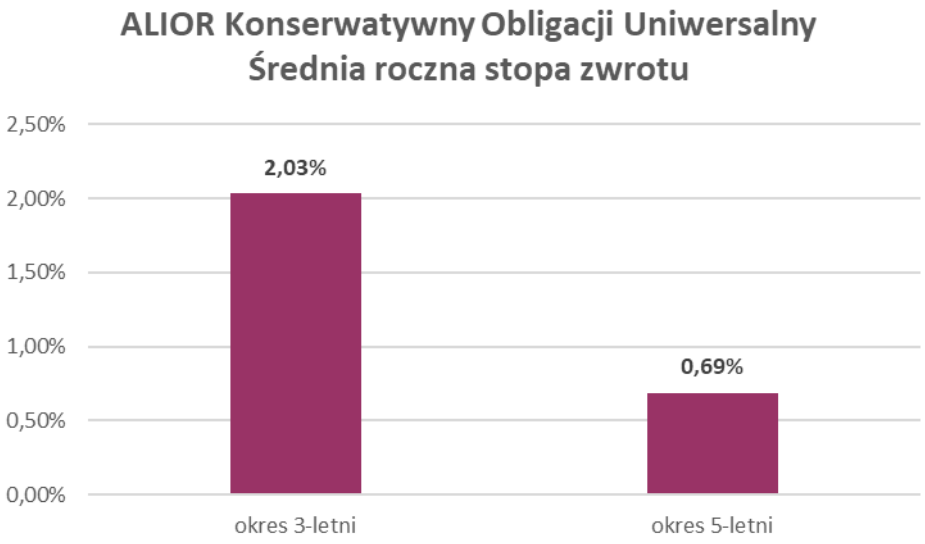
Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 213 954 677,33 złotych.



11.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022, 2023,2024) wyniosła 2,03%. Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020, 2021, 2022, 2023,2024) wyniosła 0,69%.



11.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

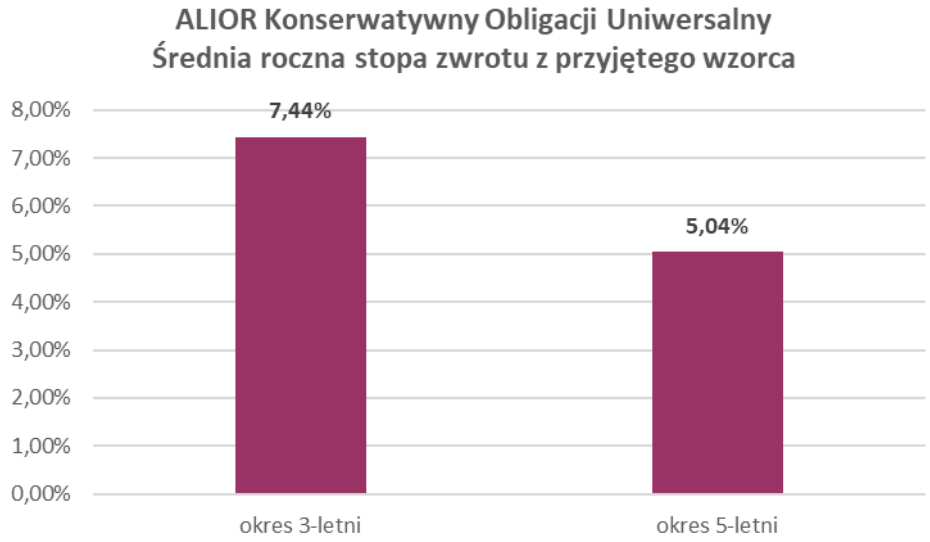
Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% depozytu z dzienną kapitalizacją stopą procentową (WIBOR 6m + 50bp)

W przypadku zaprzestania publikacji wskaźnika WIBOR 6M oraz zastąpienia go innym wskaźnikiem, wskaźnik ten zastąpi wskaźnik WIBOR 6M z dniem kolejnym po dniu ostatecznego zakończenia oficjalnej publikacji wskaźnika WIBOR 6M.

11.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 7,44%.
Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,2021,2022,2023,2024) wyniosła 5,04%.



11.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III.12 Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny

12.

12.1. **Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 8 lat.

Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- Instrumenty dłużne wskazane w art. 153 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4 statutu, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt niżej - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- jednostki uczestnictwa, tytułu uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

12.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

12.1.2.1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, w tym poprzez dokonywanie lokat w obligacje skarbowe, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

12.1.2.2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa poniżej, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

12.1.2.2.1. wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej kraju, w walucie, którego emitowane są papiery dłużne,

12.1.2.2.2. wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,

12.1.2.2.3. wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka kredytowego emitentów,

12.1.2.2.4. kryterium płynności.

12.1.3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje; w przypadku depozytów: poziom oprocentowanie depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku; w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego; w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

12.1.5. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

12.1.6. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

12.1.7. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

12.2. **Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

12.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

12.2.1.1. **Ryzyko rynkowe**
Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do

wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

12.2.1.2. **Ryzyko kredytowe**

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

12.2.1.3. **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

12.2.1.4. **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

12.2.1.5. **Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów**

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki,

o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

12.2.1.6. **Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków**
W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

12.2.1.7. **Ryzyko rozliczenia**
Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

12.2.1.8. **Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych**
Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

12.2.1.9. **Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych**
Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.
Subfundusz należy do kategorii funduszy instrumentów dłużnych. Jednym z podstawowych czynników ryzyka związanych z tą polityką inwestycyjną jest ryzyko stóp procentowych. W szczególności dotyczy to zmian dochodowości instrumentów dłużnych o zróżnicowanych terminach zapadalności. Wzrost rynkowych stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat w obligacje o oprocentowaniu stałym.
Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego ze strategią zarządzania Subfunduszem ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności dotyczy to trafności oceny ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów. Nietrafne oceny tego ryzyka mogą skutkować dokonaniem lokat w instrumenty dłużne, których emitenci nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Może to mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

12.2.1.10. **Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych,**

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną

wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

12.2.1.11. **Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

12.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

12.2.2.1. **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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

12.2.2.2. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów**

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych

środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.
Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).
Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

12.2.2.3. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji**

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

12.2.2.4. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami**

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

12.2.2.5. **Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.
Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej
Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanych ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

12.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

12.2.2.8. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

12.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

12.2.2.10. Ryzyko związane z ICT

Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

12.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Przeznaczony dla inwestorów o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym (rekomendowany okres inwestycji - minimum 3 lata), szukających wyższych stóp zwrotu niż klasyczne rozwiązania oszczędnościowe (lokaty bankowe, fundusze gotówkowe), przy zachowaniu dużej płynności pozwalającej na zamkniecie inwestycji w każdym czasie, a zarazem akceptujący umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego oraz okresowe wahania cen.

W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych, istnieje ryzyko pogorszenia wyników Subfunduszu. W szczególności, w okresie wzrostu stóp procentowych Subfundusz może przynosić gorsze stopy zwrotu niż lokata bankowa.

12.4. **Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

12.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 160 Statutu Funduszu.

12.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 1,98%%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:
1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

12.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi:
a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi:
a. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:
a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:

- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:
    a. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A
    b. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B
    c. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 161 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

12.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli

Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,00%,
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,75%.

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze Środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

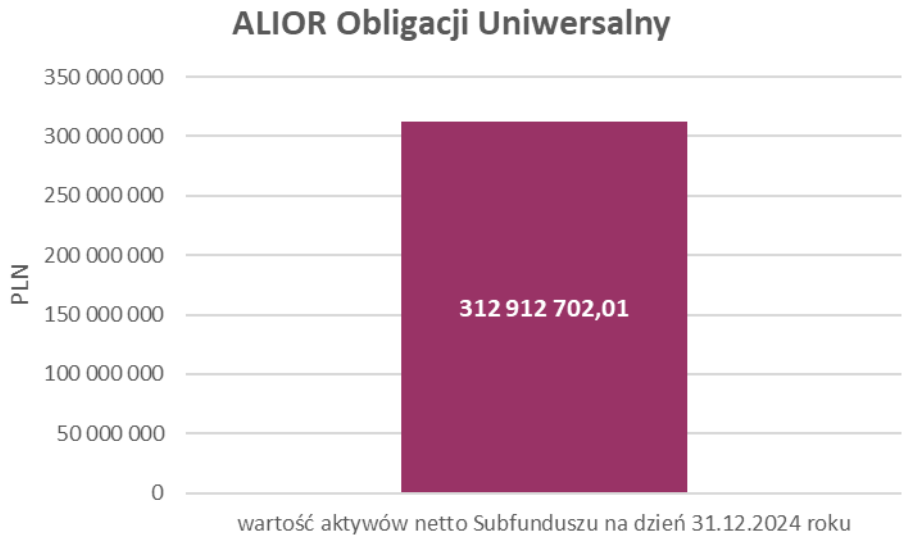
12.4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

12.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

12.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

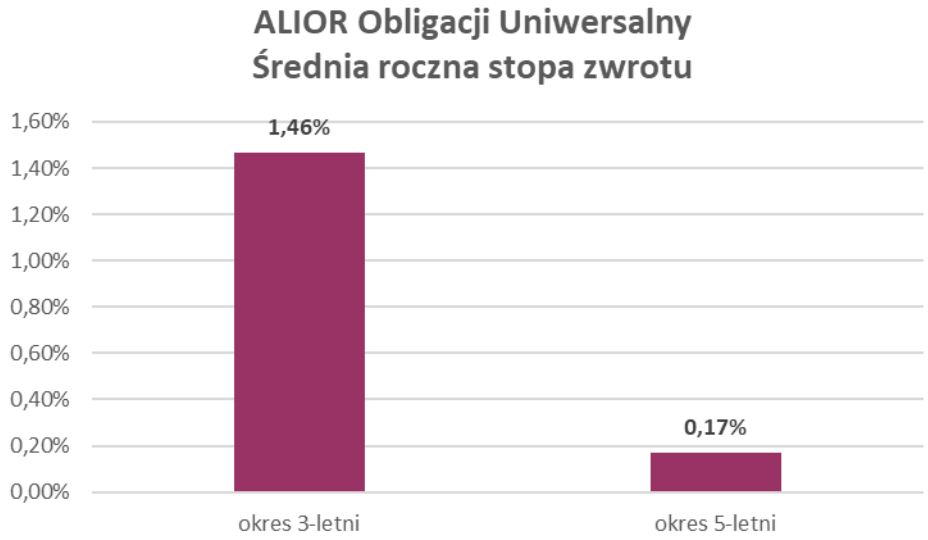
Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 312 912 702,01złotych.



12.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022, 2023,2024) wyniosła – 0,32%. Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020, 2021, 2022, 2023,2024) wyniosła 1,14%.



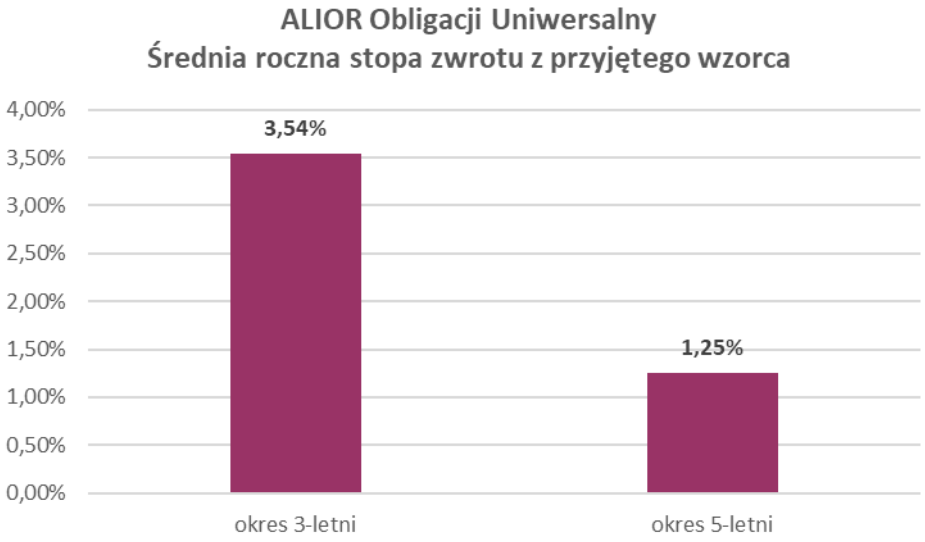
12.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% zmiany indeksu Treasury BondSpot Poland (TBSP)

12.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3 lata (lata 2022,2023,2024) wyniosła 3,54%.
Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 lat (lata 2020,2021,2022,2023,2024) wyniosła 1,25%.



12.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Rozdział III.13 Subfundusz ALIOR Short Equity

13. Subfundusz został w dniu 21 marca 2014 r. połączony z Subfunduszem IPOPEMA Short Equity, wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Rozdział III.14 Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

14.

14.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie.

Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz listy zastawne, a także instrumenty finansowe wskazane w pkt poniżej - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
- jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu.
- akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa do akcji – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz nie będzie nabywał bezpośrednio akcji, a znajdą się one w portfelu Subfunduszu jedynie poprzez realizację uprawnień z obligacji zamiennych na akcję lub obligacji z prawem pierwszeństwa do akcji.
- Instrumenty finansowe, które: w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych, w tym również te, stanowiące Zrównoważone Inwestycje – od 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR. Szczegółowe informacje w tym zakresie znajdują się w Rozdziale VI Prospektu.

14.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
- dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
- sytuację gospodarczą kraju emitenta;
- ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
- ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
- analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
- przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji;
- oceny dokonanej przez TFI w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.

14.1.3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

Głównymi kryteriami doboru lokat są:
- w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki, ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi powyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta, dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje, ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
- w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszy, ocena zgodności polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
- w przypadku depozytów: poziom oprocentowanie depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku;
- w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym, ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

14.1.5. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

14.1.6. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

14.1.7. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

14.2. **Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

14.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

14.2.1.1. **Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

14.2.1.2. **Ryzyko kredytowe**
Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje

spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

14.2.1.3. **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

14.2.1.4. **Ryzyko walutowe**

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

14.2.1.5. **Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów**

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

14.2.1.6. **Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków**

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

14.2.1.7. **Ryzyko rozliczenia**

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

14.2.1.8. **Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych**

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

14.2.1.9. **Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych**

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.
Subfundusz należy do kategorii funduszy instrumentów dłużnych. Jednym z podstawowych czynników ryzyka związanych z tą polityką inwestycyjną jest ryzyko stóp procentowych. W szczególności dotyczy to zmian dochodowości instrumentów dłużnych o zróżnicowanych terminach zapadalności. Wzrost rynkowych stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat w obligacje o oprocentowaniu stałym.
Szczególne znaczenie dla ryzyka związanego ze strategią zarządzania Subfunduszem ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności dotyczy to trafności oceny ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów. Nietrafne oceny tego ryzyka mogą skutkować dokonaniem lokat w instrumenty dłużne, których emitenci nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Może to mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

14.2.1.10. **Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych,**

W związku z wejściem w życie SFDT Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

14.2.1.10a **Ryzyko związane z promowaniem aspektów środowiskowych i społecznych w rozumieniu SFDR**

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR. Z uwagi na powyższe, jednym z kryteriów doboru lokat do Subfunduszu jest ocena danej lokaty w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego. Tym samym część potencjalnych lokat Subfunduszu może zostać odrzucona z uwagi na powyższą ocenę, a wybrane zgodnie z tym kryterium lokaty mogą cechować się gorszymi stopami zwrotu niż inne lokaty. Równocześnie lokaty te mogą być w istotnym stopniu narażone na dodatkowe ryzyka związane m.in. z ustawodawstwem w zakresie aspektów środowiskowych i społecznych, dotacjami rządowymi oraz rozwojem odpowiednich technologii.

14.2.1.11. **Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju**

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

14.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

14.2.2.1. **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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

14.2.2.2. **Ryzyko związane z zawarciem określonych umów**

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.
W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.
Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).
Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;

- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

14.2.2.3. **Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji**

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

14.2.2.4. **Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami**

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

14.2.2.5. **Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.
Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem
Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanych ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

14.2.2.7. **Ryzyko niewypłacalności gwaranta**

Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

14.2.2.8. **Ryzyko inflacji**

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

14.2.2.9. **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

14.2.2.10. **Ryzyko związane z ICT**

Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

14.3. **Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

Przeznaczony dla inwestorów o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym (rekomendowany okres inwestycji - minimum 3 lata), szukających wyższych stóp zwrotu niż klasyczne rozwiązania oszczędnościowe (lokaty bankowe, fundusze gotówkowe), przy zachowaniu dużej płynności pozwalającej na zamkniecie inwestycji w każdym czasie, a zarazem akceptujący umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego oraz okresowe wahania cen.

W przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych, istnieje ryzyko pogorszenia wyników Subfunduszu. W szczególności, w okresie wzrostu stóp procentowych Subfundusz może przynosić gorsze stopy zwrotu niż lokata bankowa.

14.4. **Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz**

14.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 176 Statutu Funduszu.

14.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 1,40%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:
1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

14.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi:
a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi:
a. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:
a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:
a. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej

Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 177 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

14.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
d. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,00%.

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

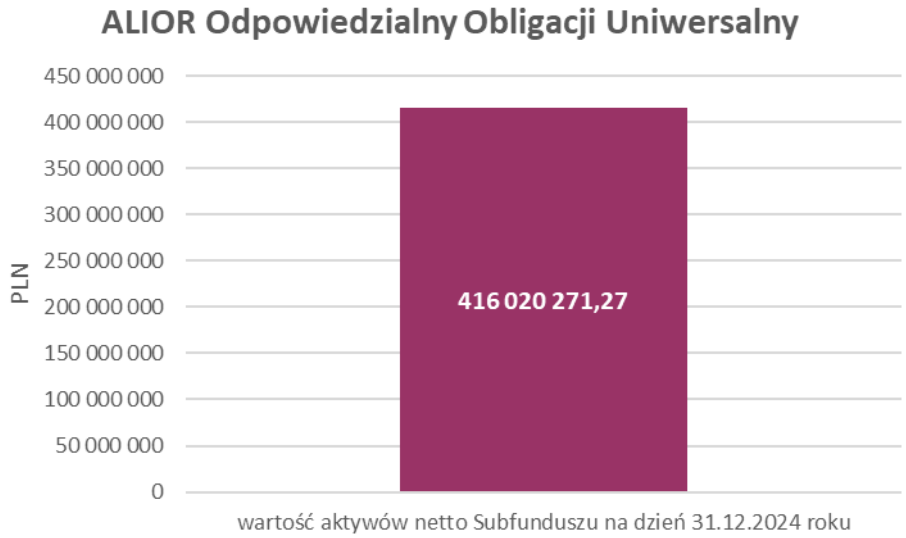
Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze Środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczane wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

14.5. **Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

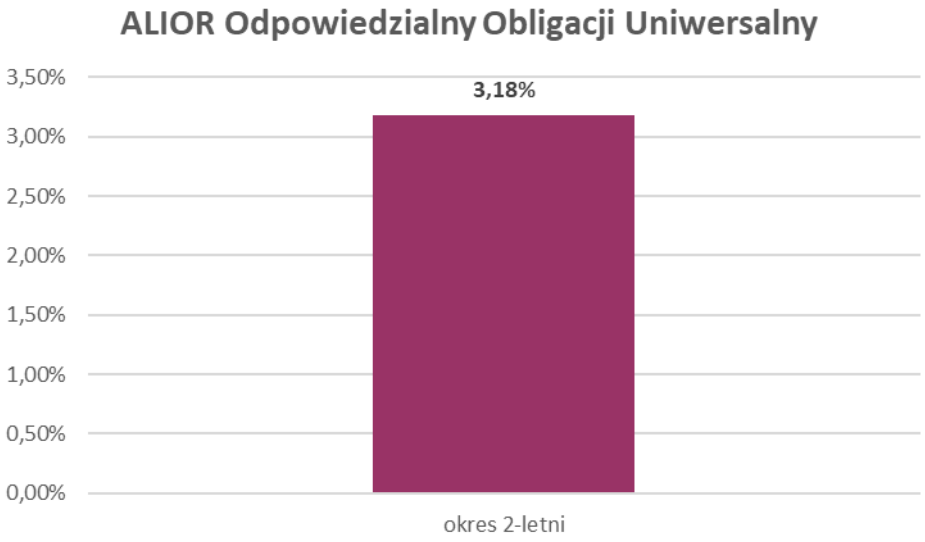
14.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.
Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 416 020 271,27 złotych.



14.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata (lata 2023,2024) wyniosła 3,18%.



14.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

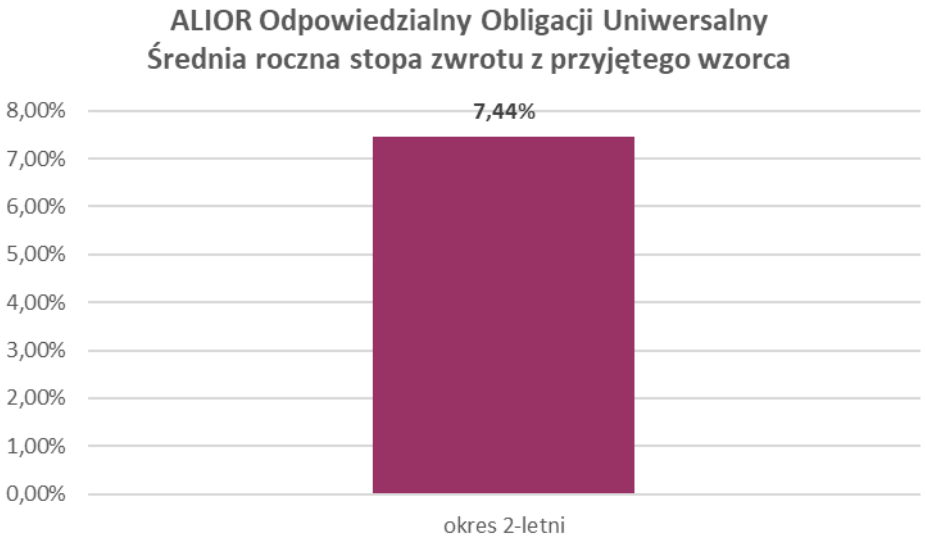
Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% depozytu z dzienną kapitalizacją stopą procentową (WIBOR 6m + 75bp)

W przypadku zaprzestania publikacji wskaźnika WIBOR 6M oraz zastąpienia go innym wskaźnikiem, wskaźnik ten zastąpi wskaźnik WIBOR 6M z dniem kolejnym po dniu ostatecznego zakończenia oficjalnej publikacji wskaźnika WIBOR 6M.

14.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata (lata 2023,2024) wyniosła 7,44%.



14.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Rozdział III.15 Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny

15.

15.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 1 rok.

Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- Instrumenty dłużne wskazane w art. 180 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4 statutu, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt niżej - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- jednostki uczestnictwa, tytułu uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

15.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

15.1.2.1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
- 15.1.2.1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
- 15.1.2.1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- 15.1.2.1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- 15.1.2.1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

15.1.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
- 15.1.2.2.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta;

15.1.2.2.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
15.1.2.2.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
15.1.2.2.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
15.1.2.2.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
15.1.2.2.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
15.1.2.2.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

15.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

15.1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

15.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

15.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

15.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

15.2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe składają się w szczególności:
- ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

15.2.1.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega

ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

15.2.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

15.2.1.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

15.2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

15.2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

15.2.1.7. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

15.2.1.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

15.2.1.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności nietrafne decyzje inwestycyjne mogą obniżyć stopę zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwić wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

15.2.1.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

15.2.1.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR . W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

15.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

15.2.2.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

15.2.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.
W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.
Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).
Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

15.2.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

15.2.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

15.2.2.5. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.

Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzy miesiące od dnia ogłoszenia o zmianach Statutu Funduszu, chyba, że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.
Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.
Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE

Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

15.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

15.2.2.8. Ryzyko inflacji

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.
Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

15.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

15.2.2.10. Ryzyko związane z ICT

Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

15.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Oferta głównie dla inwestorów o krótkim i średnim horyzoncie inwestycyjnym szukających stóp zwrotu konkurencyjnych w stosunku do krótko- i średnioterminowych lokat bankowych oraz dużej płynności pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym czasie, jak również wykazujących niską skłonność do ponoszenia ryzyka inwestycyjnego.
Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 1 rok.

15.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

15.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 150 oraz art. 151 Statutu Funduszu.

15.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) za rok 2024 wynosi 1,22%.

Wskaźnik WKC oblicza się według wzoru:

WKC = Kt/WANt x 100 %

gdzie:

K - oznacza koszty Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem kosztów wskazanych poniżej,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane,

WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto Subfunduszu, obliczoną w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w okresie t.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok. Do kosztów całkowitych Subfunduszu zalicza się w szczególności, o ile występuje, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, to:

1. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza,
2. odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3. świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
5. wartość usług dodatkowych.

15.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A
b. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B
c. 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 188 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

15.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,00%,

Wynagrodzenie liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczone wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa i publikowana jest w Tabelach Opłat dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa.
Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

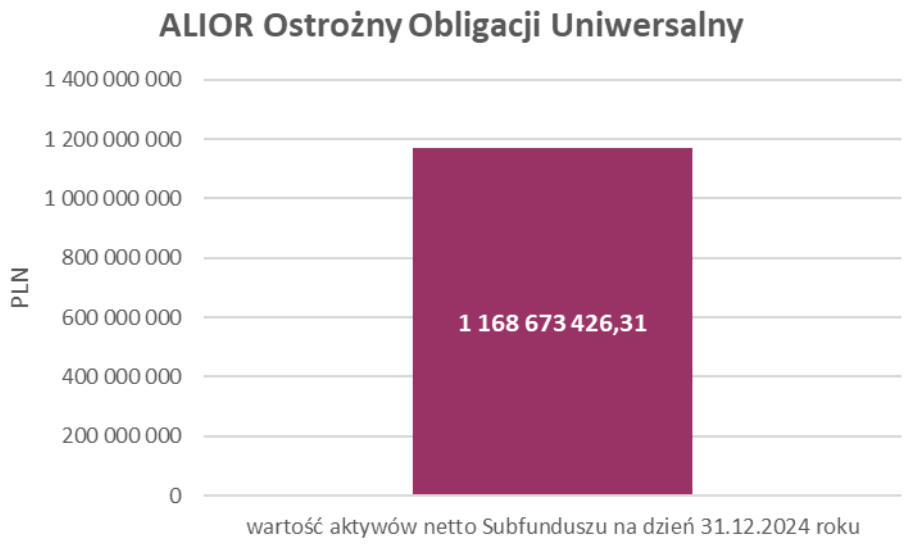
15.4.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

15.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

15.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

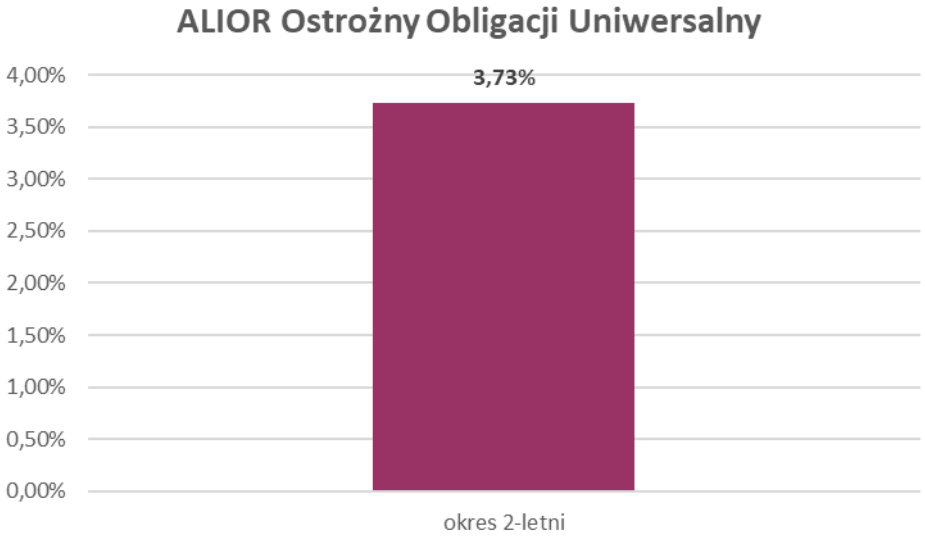
Na koniec roku obrotowego 2024 wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 168 673 426,31złotych.



15.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata (lata 2023,2024) wyniosła 3,73%.



15.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

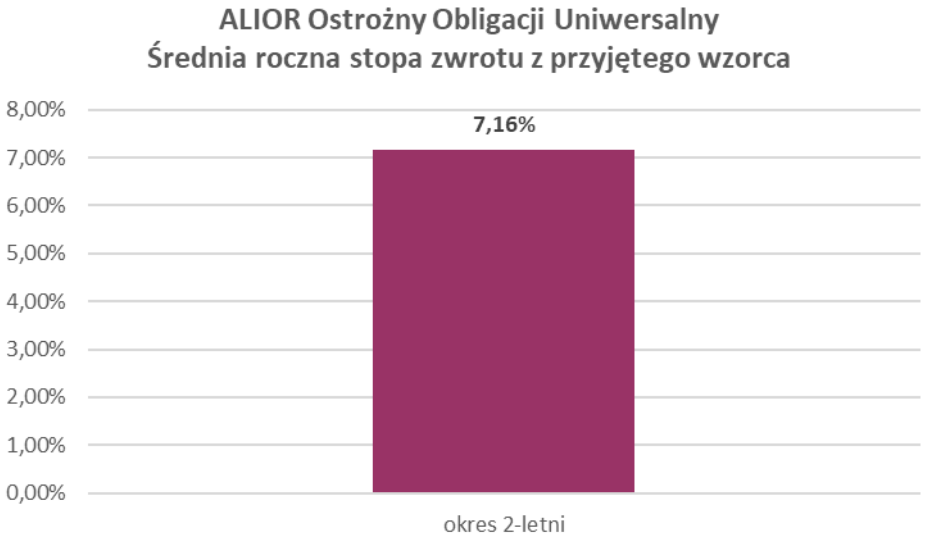
Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% depozytu z dzienną kapitalizacją stopą procentową (WIBOR 6m + 50bp)

W przypadku zaprzestania publikacji wskaźnika WIBOR 6M oraz zastąpienia go innym wskaźnikiem, wskaźnik ten zastąpi wskaźnik WIBOR 6M z dniem kolejnym po dniu ostatecznego zakończenia oficjalnej publikacji wskaźnika WIBOR 6M.

15.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Średnia stopa zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata (lata 2023,2024) wyniosła 7,16%.



15.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III.16 Subfundusz ALIOR Zrównoważonego Wzrostu

16. Na dzień sporządzenia prospektu Subfundusz nie został uruchomiony.

Rozdział III.17 Subfundusz ALIOR Akcyjny

17. Na dzień sporządzenia prospektu Subfundusz nie został uruchomiony.

Rozdział III.18 Subfundusz ALIOR Globalnych Akcji

18. Na dzień sporządzenia prospektu Subfundusz nie został uruchomiony.

Rozdział III.19 Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji

19.

19.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu Subfunduszu, wyrażony miarą „Modified Duration" (miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji) nie będzie przekraczać okresu 3 lat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- Instrumenty dłużne wskazane w art. 224 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4 statutu, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, Stany Zjednoczone Ameryki, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Bank Rezerwy Federalnej (FED), Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt niżej - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- tytułu uczestnictwa Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy innych niż wskazane w poprzednim punkcie – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu stanowić będą aktywa denominowane w USD (dolarze amerykańskim).

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

19.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

19.1.2.1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

19.1.2.1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,

19.1.2.1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Stany Zjednoczone Ameryki i Bank Rezerwy Federalnej (FED),

19.1.2.1.3. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

19.1.2.1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
19.1.2.1.5. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

19.1.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
19.1.2.2.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta,
19.1.2.2.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego,
19.1.2.2.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu,
19.1.2.2.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
19.1.2.2.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych,
19.1.2.2.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe,
19.1.2.2.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

19.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

19.1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

19.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

19.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

19.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

19.2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

19.2.1.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,

- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,
- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

19.2.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

19.2.1.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty Jednostki Uczestnictwa w stosunku do innych walut. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

19.2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

19.2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków
W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

19.2.1.7. Ryzyko rozliczenia
Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

19.2.1.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych
Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

19.2.1.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych
Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.
Subfundusz należy do kategorii funduszy instrumentów dłużnych. Jednym z podstawowych czynników ryzyka związanych z tą polityką inwestycyjną jest ryzyko stóp procentowych. W szczególności dotyczy to zmian dochodowości instrumentów dłużnych o zróżnicowanych terminach zapadalności. Wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat w obligacje o oprocentowaniu stałym.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności dotyczy to trafności oceny ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów. Nietrafne oceny tego ryzyka mogą skutkować dokonaniem lokat w instrumenty dłużne, których emitenci nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Może to mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, w tym prowadzić do obniżenia stopy zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwienia wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

19.2.1.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych
W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

19.2.1.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR. W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

19.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

19.2.2.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

19.2.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).

Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;
- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;

- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

19.2.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji
Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

19.2.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami
Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

19.2.2.5. Ryzyko operacyjne
Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.

Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzydzieści dni od dnia ogłoszenia o zmianie statutu w zakresie wskazującym towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.

Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem
Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej
Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu

wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

19.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

19.2.2.8. Ryzyko inflacji
Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.

Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

19.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

19.2.2.10. Ryzyko związane z ICT
Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

19.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu
Jednostka Uczestnictwa kategorii D:
Produkt dedykowany jest dla inwestorów poszukujących stóp zwrotu konkurencyjnych w stosunku do krótko- i średnioterminowych lokat bankowych prowadzonych w walucie obcej: USD (dolarze amerykańskim). Jest odpowiedni dla Uczestników i inwestorów akceptujących niski poziom ryzyka inwestycyjnego.
Produkt odpowiada na potrzebę stosunkowo wysokiej płynności inwestycji pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym Dniu Wyceny.
Rekomendowany czas inwestycji to nie mniej niż 1 rok.

Jednostka Uczestnictwa kategorii A,B lub C:
Produkt dedykowany jest dla inwestorów poszukujących stóp zwrotu konkurencyjnych w stosunku do krótko i średnioterminowych lokat bankowych dążących do wykorzystania różnic kursowych pary walutowej PLN-USD w celu wygenerowania dodatkowego zysku z inwestycji (Jednostka Uczestnictwa jest wyceniana w złotych polskich (PLN) i nie jest zabezpieczana przed ryzykiem kursowym). Jest odpowiedni dla Uczestników i inwestorów akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego.
Produkt odpowiada na potrzebę stosunkowo wysokiej płynności inwestycji pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym Dniu Wyceny.
Rekomendowany czas inwestycji to nie mniej niż 3 lata.

19.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

19.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 231 oraz art. 232 Statutu Funduszu.

19.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.14.

19.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa D.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa D.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa D.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 1,5% dla środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa D.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki Subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 232 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

19.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia stałego w skali roku wynosi:

b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,
d. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%,
e. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,20%.

Wynagrodzenie stałe liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczone wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa i publikowana jest w Tabelach Opłat dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

19.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

19.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.14.

19.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.14.

19.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% wartości indeksu obligacji skarbowych USA MSCI USA Government Bond Index, dla obligacji o terminie wykupu pomiędzy 0 a 3 lata przeliczany na polski złoty – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C,
100% wartości indeksu obligacji skarbowych USA MSCI USA Government Bond Index, dla obligacji o terminie wykupu pomiędzy 0 a 3 lata – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

19.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.14.

19.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział III.20 Subfundusz ALIOR Euro Obligacji

20.

20.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu Subfunduszu, wyrażony miarą „Modified Duration" (miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji) nie będzie przekraczać okresu 3 lat. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

- Instrumenty dłużne wskazane w art. 234 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4 statutu, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt niżej - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- tytułu uczestnictwa Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy innych niż wskazane w poprzednim punkcie – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
- depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

- w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub
- w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

- wskazuje ten fundusz lub instytucję,
- określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
- wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu stanowić będą aktywa denominowane w EUR (euro).

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Subfundusz nie prowadzi działalności w charakterze funduszu rynku pieniężnego, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

20.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

20.1.2.1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

20.1.2.1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,

20.1.2.1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej i Europejski Bank Centralny (ECB),

20.1.2.1.3. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

20.1.2.1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

20.1.2.1.5. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

20.1.2.2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

20.1.2.2.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta,

20.1.2.2.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego,

20.1.2.2.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu,

20.1.2.2.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,

20.1.2.2.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych,

20.1.2.2.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe,

20.1.2.2.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

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

Nie dotyczy. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu.

20.1.4. Jeżeli Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy

Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane powyżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

20.1.5. Jeżeli Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne – wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu. Zawarcie takich umów może wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego Subfunduszu.

20.1.6. Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Nie dotyczy, nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

20.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

20.2.1. 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 odzwierciedleniu indeksu

20.2.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w wyniku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych na rynkach finansowych. Na ryzyko rynkowe w szczególności wpływa ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ma szczególne znaczenie w przypadku instrumentów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Zależność cen tych instrumentów od stopy procentowej jest odwrotna. Wzrost stopy procentowej powoduje spadek cen papierów dłużnych, a spadek stopy procentowej powoduje wzrost ceny instrumentów dłużnych. Ryzyko stopy procentowej zależy od długości czasu do wykupu danego instrumentu, stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

20.2.1.2. Ryzyko kredytowe

Głównymi czynnikami ryzyka kredytowego są:
- ryzyko niedotrzymania warunków,
- ryzyko obniżenia oceny kredytowej,

- ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów dłużnych. Polega ono na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych (zarówno odsetek jak i kwoty pożyczonego kapitału).

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Obniżenie oceny kredytowej dla danego emitenta skutkuje wzrostem ryzyka danej inwestycji, co powoduje, że inwestorzy oczekują wyższej stopy zwrotu z tej inwestycji. Wzrost oczekiwanej stopy zwrotu powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji. Rozpiętość kredytowa to różnica z oczekiwanej przez inwestorów stopy zwrotu z instrumentów obarczonych ryzykiem a instrumentów, które postrzega się jako wolne od ryzyka (instrumenty dłużne emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa). Inwestycje w papiery dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa, czyli np. papiery komercyjne lub obligacje komunalne i korporacyjne wiążą się z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Pogorszenie ratingu kredytowego wpływa na wzrost ryzyka danego emitenta i wzrost rozpiętości kredytowej, a tym samym powoduje spadek ceny danego instrumentu dłużnego. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

20.2.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji na danym instrumencie finansowym, bez istotnego wpływu na cenę realizacji, ze względu na wielkość tej transakcji. Innymi słowy jest to możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, która to ilość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji przeprowadzanych danym instrumentem finansowym. Powoduje to naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży, co prowadzi do zmiany ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy na danym instrumencie finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych. Może ono wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego. W przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, istnieje ryzyko czasowego zawieszania odkupywania tytułów lub jednostek uczestnictwa przez tę instytucję wspólnego inwestowania lub fundusz inwestycyjny.

20.2.1.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe (ryzyko kursu walutowego) to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane zmianami kursu waluty Jednostki Uczestnictwa w stosunku do innych walut. Na ryzyko to wpływa szereg czynników o charakterze makroekonomicznym (między innymi poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego i deficytu w handlu zagranicznym, wysokość nominalnych i realnych stóp procentowych, charakter polityki pieniężnej i fiskalnej, tempo wzrostu gospodarczego oraz poziom stóp procentowych w innych krajach) i rynkowym (między innymi: sytuacja na międzynarodowych rynkach finansowych oraz tzw. sentyment zagranicznych inwestorów odnośnie inwestycji w instrumenty denominowane w walucie danego kraju). Poziom kursu walutowego może cechować się bardzo dużą zmiennością o nieprzewidywalnym charakterze.

20.2.1.5. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

20.2.1.6. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

W przypadku gdy znaczna część Aktywów Subfunduszu zostanie ulokowana w dany instrument Finansowy lub na danym rynku, w razie wystąpienia znacznej zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na danym rynku może to istotnie wpłynąć na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Wahania wyceny rynkowej poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować znaczące wahania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

20.2.1.7. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia związane jest z potencjalnie negatywnymi dla Wartości Aktywów Netto Subfunduszu skutkami opóźnienia rozliczenia zawartych transakcji. Opóźnienia te mogą uniemożliwiać lub utrudniać przeprowadzanie dalszych transakcji. Źródłem ryzyka rozliczenia mogą być między innymi ryzyka operacyjne występujące po stronie m.in. operatorów rynków giełdowych, izb rozliczeniowych i pośredników (domów maklerskich, banków). Oprócz zdarzeń zewnętrznych, ryzyko rozliczenia może być efektem błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów oraz pracowników.

20.2.1.8. Ryzyko nietrafnych decyzji inwestycyjnych

Istnieje możliwość, że podjęte w najlepszej wierze i zgodnie z najlepszą wiedzą decyzje inwestycyjne nie przyniosą oczekiwanych rezultatów i wartość posiadanych instrumentów finansowych, a tym samym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ulegnie zmniejszeniu.

20.2.1.9. Ryzyko wynikające ze strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych

Wyżej wymienione czynniki ryzyka inwestycyjnego, związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, należy rozpatrywać w powiązaniu z realizowaną strategią zarządzania Subfunduszem, w tym ze szczególnymi strategiami inwestycyjnymi. Realizowana przez Zarządzającego strategia zarządzania Subfunduszem może wpływać na wielkość poszczególnych ryzyk. W szczególności dotyczy to takich aspektów strategii inwestycyjnej jak: stosowane specyficzne kryteria doboru poszczególnych składników lokat, stopień dywersyfikacji portfela lokat, stopień koncentracji portfela na poszczególnych składnikach lokat, stopień koncentracji lokat na poszczególnych sektorach geograficznych lub branżowych, czy poziom podejmowanej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka inwestycyjnego. Powyższe czynniki mogą w ramach realizowanej strategii zarządzania podlegać modyfikacji w reakcji na zachodzące zmiany uwarunkowań rynkowych.

Subfundusz należy do kategorii funduszy instrumentów dłużnych. Jednym z podstawowych czynników ryzyka związanych z tą polityką inwestycyjną jest ryzyko stóp procentowych. W szczególności dotyczy to zmian dochodowości instrumentów dłużnych o zróżnicowanych terminach zapadalności. Wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat w obligacje o oprocentowaniu stałym.

Ze względu na realizowaną politykę inwestycyjną, szczególne znaczenie dla ryzyka związanego z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu ma ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych dotyczących doboru poszczególnych składników lokat. W szczególności dotyczy to trafności oceny ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów. Nietrafne oceny tego ryzyka mogą skutkować dokonaniem lokat w instrumenty dłużne, których emitenci nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. Może to mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, w tym prowadzić do obniżenia stopy zwrotu z portfela Subfunduszu, a nawet uniemożliwienia wygenerowanie w pewnych okresach dodatniej stopy zwrotu w ujęciu nominalnym.

20.2.1.10. Ryzyko związane z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych

W związku z wejściem w życie SFDR Towarzystwo oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju („Polityka ESG").

Brak stosowania Polityki ESG może spowodować, że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku stosowania Polityki ESG.

Waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. *environment*) – środowisko, S (ang. *social responsibility*) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. *corporate governance*) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Powyższe oznacza, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk związanych z nieuwzględnianiem niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.

20.2.1.11. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju zgodnie z SFDR oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które - jeżeli wystąpią - mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Towarzystwo oraz Fundusz w wykonywanej działalności uwzględniają ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR. W ramach procesu inwestycyjnego każdej z lokat na poziomie aktywa, emitenta lub kontrpartnera nadawana jest ocena ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Następnie przydzielone oceny są wykorzystywane w procesie zarządzania ryzykiem.

20.2.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

20.2.2.1. 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 wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. 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 zysków z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa powiązane jest z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika. Wraz ze skróceniem horyzontu inwestycyjnego rośnie ryzyko znaczącego wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Uczestnik powinien brać pod uwagę zakres czasowy inwestycji wskazany w Prospekcie w opisach profilu inwestora dla każdego z Subfunduszy. W przypadku konieczności zakończenia inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, Uczestnik powinien liczyć się z sytuacją, w której zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu może się znacząco różnić od oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wiąże się ponadto z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju, które mogą spowodować że Subfundusz dokona inwestycji lub podejmie decyzję inwestycyjną w odniesieniu do danego aktywa w sposób odmienny, niż podjąłby w przypadku nieuwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

20.2.2.2. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji Subfunduszu, w szczególności umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub umów dotyczących Aktywów Subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej, który polega na tym, że do inwestycji w dany instrument pochodny wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego. To powoduje, że niewielkie wahania cen instrumentów pochodnych mogą mieć wysoki wpływ na stopę zwrotu z zainwestowanych środków. Dla przykładu: jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 5%, to stopień dźwigni finansowej wynosi 1:20 i oznacza to, że 1% zmiany ceny instrumentu pochodnego powoduje zmianę w wysokości około 20% zainwestowanych środków. Mechanizm dźwigni finansowej stwarza wysokie ryzyko utraty całości inwestycji. Zmienność instrumentów z tej grupy może wzrastać dodatkowo w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

W wyniku transakcji na instrumentach pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania finansowego związanego z rozliczeniem kontraktu, a także możliwość zaciągnięcia zobowiązania do faktycznej dostawy lub odbioru określonych instrumentów finansowych. Dlatego z inwestycjami w instrumenty pochodne związane jest ryzyko utraty całości zainwestowanych środków, a w przypadkach niekorzystnych i gwałtownych zmian cen instrumentów pochodnych również konieczność dopłaty dodatkowej kwoty w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego celem wypełnienia powstałego zobowiązania. Zobowiązania, o których mowa w niniejszym akapicie są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z koniecznością utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia określonego w szczegółowych opisach danych instrumentów finansowych (np. depozytów zabezpieczających).

Z zawieraniem umów dotyczących instrumentów pochodnych wiążą się następujące specyficzne ryzyka:
- ryzyko związane z wyborem przez zarządzającego niewłaściwego zabezpieczenia aktywów portfela, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji;

- ryzyko związane ze stosowaniem instrumentów pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować znaczne odchylenie stóp zwrotu Subfunduszu w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia;
- w przypadku instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje futures) – ryzyko zmian kursów walut.

20.2.2.3. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji
Dotyczy w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz umów pożyczek papierów wartościowych, w związku z którymi należy liczyć się z dodatkowym wzrostem ryzyka zawieranych transakcji.

20.2.2.4. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami
Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

20.2.2.5. Ryzyko operacyjne
Ryzyko operacyjne to ryzyko straty wynikające z błędnych procedur wewnętrznych, ich niestosowania lub nieprawidłowego stosowania. Ryzyko operacyjne wynika również z błędnego działania systemów, błędów popełnianych przez pracowników lub wynikających ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu
Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku zaistnienia jednej z następujących przesłanek:
- zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa nie przejęło zarządzania Funduszem,
- Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
- Wartość Aktywów netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości określonej w obowiązujących przepisach.

Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadkach określonych w Statucie.

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo
Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem może przejąć zarządzanie Funduszem, w tym i Subfunduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i Subfunduszami. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa z chwilą wejścia zmian Statutu w życie, to jest w trzydzieści dni od dnia ogłoszenia o zmianie statutu w zakresie wskazującym towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz
Towarzystwo w każdym czasie może podjąć decyzję o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz. Zmiana taka wymaga wypowiedzenia dotychczasowej umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza w przypadku depozytariusza lub umowy o świadczenie usług na rzecz Funduszu i Subfunduszu w przypadku podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz.

Zmiana depozytariusza wymaga zezwolenia Komisji, przy czym winna być dokonana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Uczestnik jest pozbawiony wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz. Nie można wykluczyć sytuacji, że jakość usług lub stopień przygotowania pracowników nowego depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, w tym i Subfundusz, będzie niższy od dotychczasowego. W konsekwencji Uczestnik jest narażony na negatywne konsekwencje powyższej sytuacji mogące przejawiać się w świadczeniu usług niższej jakości przez wymienione powyżej podmioty. Towarzystwo będzie dokładać najwyższej staranności, by podmioty, z którymi Towarzystwo zawrze umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz obsługę Funduszu i Subfunduszy, charakteryzowały się najwyższym poziomem świadczonych usług.

Połączenie Funduszu z innym funduszem
Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusze z wydzielonymi subfunduszami nie mogą być łączone z innym funduszem. Połączone mogą zostać Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty
Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenie wymaga zmiany statutu Funduszu, co następuje bez zgody Uczestników Funduszu.

Zmiana polityki inwestycyjnej

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych może podlegać zmianom, w szczególności związanym ze zmianami Dyrektywy UCITS. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz co do zasady upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą albo zarządzającego z UE
Fundusz działa w formie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1a Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem spółce zarządzającej.

Zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy Towarzystwo, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, może przekazać zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem.

20.2.2.7. Ryzyko niewypłacalności gwaranta
Nie ma zastosowania. Żaden podmiot nie gwarantuje wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

20.2.2.8. Ryzyko inflacji
Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z poszczególnych składników lokat posiadanych w portfelu Subfunduszu. Ryzyko to może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości posiadanych instrumentów dłużnych, w tym w szczególności instrumentów o oprocentowaniu stałym.

Wysokość inflacji ma również bezpośredni wpływ na wartość realnej stopy zwrotu zrealizowanej przez Uczestnika na inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko zmian stopy inflacji powoduje, że zrealizowana realna stopa zwrotu z inwestycji może być inna od zakładanej w momencie dokonywania inwestycji.

20.2.2.9. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego
Na dzień sporządzenia Prospektu, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, Fundusz, w tym i Subfundusz, jest podmiotowo zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania dochodów Funduszu, w tym i Subfunduszu, spowoduje obniżenie osiąganych przez Uczestników Subfunduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

20.2.2.10. Ryzyko związane z ICT
Przez ICT należy rozumieć ICT w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniające rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. U. UE. L. z 2022 r. Nr 333, str. 1 z późn. zm.)."Ryzyko związane z ICT" oznacza każdą dającą się racjonalnie określić okoliczność związaną z użytkowaniem sieci i systemów informatycznych, która - jeżeli dojdzie do jej urzeczywistnienia - może naruszyć bezpieczeństwo sieci i systemów informatycznych, dowolnego narzędzia lub procesu zależnego od technologii, bezpieczeństwo operacji i procesów lub świadczenie usług poprzez wywoływanie negatywnych skutków w środowisku cyfrowym lub fizycznym.

20.3. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu
Jednostka Uczestnictwa kategorii E:
Produkt dedykowany jest dla inwestorów poszukujących stóp zwrotu konkurencyjnych w stosunku do krótko- i średnioterminowych lokat bankowych prowadzonych w walucie obcej: EUR (euro). Jest odpowiedni dla Uczestników i inwestorów akceptujących niski poziom ryzyka inwestycyjnego.
Produkt odpowiada na potrzebę stosunkowo wysokiej płynności inwestycji pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym Dniu Wyceny.
Rekomendowany czas inwestycji to nie mniej niż 1 rok.
Jednostka Uczestnictwa kategorii A, B lub C:
Produkt dedykowany jest dla inwestorów poszukujących stóp zwrotu konkurencyjnych w stosunku do krótko i średnioterminowych lokat bankowych dążących do wykorzystania różnic kursowych pary walutowej PLN-EUR w celu wygenerowania dodatkowego zysku z inwestycji (Jednostka Uczestnictwa jest wyceniana w złotych polskich (PLN) i nie jest zabezpieczana przed ryzykiem kursowym). Jest odpowiedni dla Uczestników i inwestorów.
Produkt odpowiada na potrzebę stosunkowo wysokiej płynności inwestycji pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym Dniu Wyceny.
Rekomendowany czas inwestycji to nie mniej niż 3 lata.

20.4. Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz

20.4.1. Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określone zostały w art. 241 oraz art. 242 Statutu Funduszu.

20.4.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.15.

20.4.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu, wynosi:

a. 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa E.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu, wynosi:

a. 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa E.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 20 i art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej wynosi:

a. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa E.

W ramach Produktu Specjalnego:
- stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28 Statutu, pobieranej w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu:

a. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa A,
b. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa B,
c. 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa C,
d. 1,5% dla środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu kategorii Jednostek Uczestnictwa E.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

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

Towarzystwo pobiera opłatę za zarządzanie Subfunduszem uzależnioną od osiągniętych wyników – Wynagrodzenie Zmienne. Część Zmienna Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny w wysokości 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu bez naliczonej części zmiennej wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa, ponad stopę zwrotu z benchmarku określonego w Statucie. Okresem odniesienia w którym wyniki Subfunduszu są mierzone i rekompensowane za ujemne wyniki w przeszłości, jest okres 5-letni. Pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się w dniu rozpoczęcia naliczania wynagrodzenia zmiennego według niniejszych zasad, a kończy po upływie 5 lat. Subfundusz może pobierać wynagrodzenie zmienne nawet w przypadku poniesienia straty, w przypadku gdy strata ta będzie niższa niż strata określonego w statucie benchmarku. Szczegółowy sposób naliczania Wynagrodzenia Zmiennego został wskazany w art. 242 Statutu.

Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w ramach pięcioletniego okresu odniesienia. Przykład pokazuje przy jakich wynikach subfunduszu oraz wysokości benchmarku następuje możliwość pobrania wynagrodzenia zmiennego.

Rok	Wartość jednostki bez uwzględnienia wynagrodzenia zmiennego	Wartość jednostki z uwzględnieniem wynagrodzenia zmiennego	Stopa zwrotu funduszu w danym roku kalendarzowym	Skumulowna stopa zwrotu funduszu w okresie 5-letnim	Zmiana benchmarku w danym roku kalendarzowym	Skumulowana zmiana benchmarku w okresie 5-letnim	Zysk/strata ponad benchmark skumulowany	Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim	Czy naliczone wynagrodzenie zmienne	Opis
0	100,00	100,00								
1	104,58	104,58	4,58%	104,58%	5,20%	105,20%	-0,62%	0,00%	NIE	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, jednak wynik był poniżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
2	102,08	102,08	-2,39%	102,08%	0,60%	105,83%	-3,75%	0,00%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
3	108,60	109,08	6,86%	109,08%	1,00%	106,89%	2,19%	0,00%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, a wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
4	108,73	108,73	-0,32%	108,73%	-0,20%	106,68%	2,05%	2,19%	NIE	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, a wynik był poniżej benchmarku i część zmienna wynagrodzenia nie została naliczona
5	108,52	108,63	-0,09%	108,63%	-0,70%	105,93%	2,70%	2,19%	TAK	Subfundusz nie osiągnął dodatniego wyniku, jednak wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona
6	110,13	110,52	1,74%	105,68%	0,05%	100,74%	4,94%	3,18%	TAK	Subfundusz osiągnął dodatni wynik, wynik był powyżej poziomu benchmarku i część zmienna wynagrodzenia została naliczona

Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim - największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, Maksymalna stopa zwrotu w okresie 5-letnim = 0.

20.4.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem; w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach, maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania

Maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość Wynagrodzenia stałego w skali roku wynosi:

a. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,
b. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,
c. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%,
d. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,20%.

Wynagrodzenie stałe liczone jest od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, a następnie wypłacane ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który było naliczone wynagrodzenie. Aktualna stawka wynagrodzenia za zarządzanie dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa i publikowana jest w Tabelach Opłat dostępnych na stronie internetowej Towarzystwa.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50% Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu. Podmioty prowadzące działalność maklerską, świadczące usługi na rzecz Subfunduszu, mogą sporządzać dla Subfunduszu analizy i rekomendacje, będące świadczeniami dodatkowymi, co nie ma wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

20.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

20.5.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.15.

20.5.2. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5, 10 lat - w przypadku subfunduszu prowadzącego działalność 3 lata lub dłużej.

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.15.

20.5.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Wzorcem najlepiej odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, który wykorzystywany jest na potrzeby naliczania części zmiennej Wynagrodzenia jest następujący wskaźnik:

100% wartości indeksu obligacji skarbowych krajów strefy euro MSCI Eurozone Government Bond Index, dla obligacji o terminie wykupu pomiędzy 0 a 3 lata przeliczany na polski złoty – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B i C,
100% indeksu obligacji skarbowych krajów strefy euro MSCI Eurozone Government Bond Index, dla obligacji o terminie wykupu pomiędzy 0 a 3 lata – w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

20.5.4. Wartość średniej rocznej stopy zwrotu z wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku gdy Subfundusz prowadzi działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku gdy działalność prowadzi dłużej niż 3 lata.

Nie dotyczy – Subfundusz na dzień sporządzenia Prospektu jeszcze nie powstał. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu będą przyjmowane w terminie wskazanym w pkt 5.15.

20.5.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia oraz wysokości pobranych Opłat manipulacyjnych. Wyniki osiągnięte przez Subfundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

Rozdział IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma:	mBank Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 829 00 00

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

2.1. **wobec Funduszu i Subfunduszy:**

Depozytariusz zobowiązany jest rejestrować Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy oraz przyjmować i bezpiecznie przechowywać Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
Umowa o wykonywanie funkcji Depozytariusza nakłada obowiązek prowadzenia i przechowywania dokumentacji zawierającej dane o przechowywanych Aktywach Funduszu i Aktywach Subfunduszy zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.
Do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy w szczególności:
- prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
- zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- zapewnienie, aby wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy i wartość Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu i Subfunduszy były wykorzystywane zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są one sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem Funduszu wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej co najmniej poprzez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzenia do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

2.2. **wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa, spółki zarządzającej lub zarządzającego z UE, w tym zasady wytaczania przez depozytariusza na rzecz uczestników funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a ustawy**

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu i rejestru Aktywów Subfunduszy.
Zgodnie z art. 72a Ustawy depozytariusz jest obowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu, z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo, na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z uwzględnieniem art. 98§1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi depozytariusz. W przypadku, gdy depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem wystąpiło kilku Uczestników funduszu inwestycyjnego, a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków towarzystwa i w ocenie depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników funduszu, depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w statucie funduszu sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.
Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i Subfunduszy oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy 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.

3. Zasady i zakres zawierania z depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokat, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

3.1. Fundusz na rzecz Subfunduszy jest uprawniony do zawierania z Depozytariuszem wyłącznie następujących umów:

3.1.1. otwierania i prowadzenia rachunków:
3.1.1.1. rozliczeniowych, zarówno bieżących jak i pomocniczych;
3.1.1.2. lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni;
- zawieranych wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, o ile są zawierane na warunkach konkurencyjnych, co oznacza warunki nie gorsze niż oferowane przez Depozytariusza innym klientom instytucjonalnym.
3.1.2. których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, o ile będą zawierane na warunkach rynkowych.
3.1.3. których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, w które Fundusz może lokować, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną i interesem Uczestników, o ile są zawierane na warunkach rynkowych.
3.1.4. kupna i sprzedaży walut obcych – o ile umowy te będą zawierane w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną i interesem Uczestników oraz na warunkach rynkowych.
3.1.5. o limit kredytowy w rachunku bankowym na następujących warunkach: dopuszczalny okres utrzymywania salda debetowego rachunku nie powinien przekraczać 1 roku, wysokość odsetek zostanie określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu interesu Uczestników oraz nie będzie przekraczać odsetek ustawowych na dzień powstania salda debetowego.
3.2. Przy ocenie konkurencyjności warunków umów, o których mowa w pkt 3.1. będą brane pod uwagę następujące kryteria oceny: cena i koszty wynikające z umowy, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji. Jeżeli jednakże zawarcie umów wskazanych w pkt 3.1.2. – 3.1.4., z innym niż Depozytariusz podmiotem, mimo korzystniejszych cen, wiązałoby się z gorszymi warunkami związanymi z dopasowaniem transakcji w szczególności w zakresie terminu i wielkości transakcji lub innymi utrudnieniami, które ograniczałyby możliwość utrzymania korzystniejszej ceny, transakcja może zostać zawarta z Depozytariuszem.
3.3. Fundusz może dokonywać lokat i dokonywać transakcji, o których mowa w pkt 3.1.1. – 3.1.5. powyżej, jeżeli zawarcie umowy jest interesie uczestników Funduszu, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.
3.4. Fundusz będzie przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w pkt 3.3., w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością depozytariusza

Towarzystwo nie zidentyfikowało dotychczas żadnego przypadku występowania konfliktów interesów, w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

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

Depozytariusz nie dokonał powierzenia, o którym mowa art. 81i ust.3 Ustawy.

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

Depozytariusz nie dokonał przekazania wykonywania czynności w zakresie, o którym mowa w art. 81j Ustawy.

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

Nie dotyczy.

8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności - w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy;

Depozytariusz nie dokonał powierzenia, o którym mowa art. 81i ust.3 Ustawy

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

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, tj. zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem.

Depozytariusz odpowiada wobec funduszu inwestycyjnego 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.

W przypadku utraty instrumentu finansowego, o którym mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiącego aktywa funduszu inwestycyjnego lub aktywa funduszu, o którym mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy, depozytariusz niezwłocznie zwraca funduszowi inwestycyjnemu taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa.

Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, w tym w szczególności udowodni, że spełnione zostały wszystkie poniższe warunki:

i. zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego, nie stanowiło konsekwencji jakiegokolwiek działania lub zaniechania ze strony Depozytariusza bądź osoby trzeciej, której przekazano zadania związane z utrzymywaniem instrumentów finansowych;
ii. depozytariusz racjonalnie nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty mimo podjęcia wszelkich środków ostrożności, których zastosowania można oczekiwać od sumiennego depozytariusza zgodnie z powszechną praktyką branżową;
iii. depozytariusz nie mógł zapobiec utracie pomimo zachowania rygorystycznej i kompleksowej należytej staranności.

Szczegółowe zasady zwolnienia Depozytariusza z odpowiedzialności określa art. 101 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.

Uczestnicy funduszu mogą dochodzić roszczeń od depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.

W przypadku powierzenia przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszu podmiotom trzecim depozytariusz co do zasady nie jest zwolniony z odpowiedzialności wobec Funduszu, może jednak, zgodnie z właściwymi przepisami Ustawy uwolnić się od odpowiedzialności, o ile wykaże, że:

i. dopełnił określonych przepisami Ustawy obowiązków warunkujących możliwość dokonania takiego powierzenia,
ii. pisemna umowa między Depozytariuszem a tym podmiotem w sposób jednoznaczny przenosi odpowiedzialność z Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia odpowiednio Towarzystwu lub Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu,
iii. pisemna umowa między depozytariuszem a Funduszem dopuszcza możliwość zwolnienia się przez depozytariusza od odpowiedzialności w takiej sytuacji i ustanawia obiektywne warunki zwolnienia się depozytariusza od takiej odpowiedzialności.

Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

Firma: ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa
Telefon: (+48 22) 58 81 900
Fax: (+48 22) 58 81 950

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa

2.1. Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

2.1.1. **Firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne podmiotu**
Firma: Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
Telefon: (+48 22) 463 88 88
Fax: (+48 22) 463 88 89

2.1.2. **Zakres świadczonych usług**
Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:
- Przyjmowanie zleceń otwarcia rejestru, w tym Deklaracji przystąpienia do Produktu Specjalnego,
- Przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu (w szczególności udzielenie, odwołanie pełnomocnictwa, ustanowienie, odwołanie blokady, zmiana danych),
- Pośrednictwo w zawieraniu z Funduszem umów przewidzianych Statutem Funduszu.

2.2. Alior Bank Spółka Akcyjna

2.2.1. **Firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne podmiotu**
Firma: Alior Bank Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
Telefon: (+48 22) 555 22 22

2.2.2. **Zakres świadczonych usług**
Alior Bank Spółka Akcyjna świadczy usługi w zakresie:
- Przyjmowanie zleceń otwarcia rejestru, w tym Deklaracji przystąpienia do Produktu Specjalnego,
- Przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu (w szczególności udzielenie, odwołanie pełnomocnictwa, ustanowienie, odwołanie blokady, zmiana danych),
- Pośrednictwo w zawieraniu z Funduszem umów przewidzianych Statutem Funduszu.

2.3. Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać w siedzibie Towarzystwa lub w Internecie na stronach www.aliortfi.com.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy lub ich częścią

Nie dotyczy. Aktualnie Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

4. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub jego częścią zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46 ust. 10 Ustawy

Nie dotyczy.

5. Dane o podmiocie, któremu towarzystwo, spółka zarządzająca albo zarządzający z UE zlecili zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy. Towarzystwo samodzielnie zarządza ryzykiem Funduszu.

6. Dane o podmiocie, któremu przekazano wykonywanie czynności zarządzania ryzykiem specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zgodnie z art. 45a ust. 4b lub 4c oraz art. 46b ust. 3 Ustawy

Nie dotyczy.

7. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

8. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa

9. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Firma: ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa
Telefon: (+48 22) 58 81 900
Fax: (+48 22) 58 81 950

10. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, spółka zarządzająca albo zarządzający z UE, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

10.1. Fair Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma: Fair Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Kolejowa 45/U8, 01-210 Warszawa

10.1.1. **Zakres świadczonych usług**

Zakres świadczonych usług w zakresie wyceny polega na wycenie Aktywów Funduszu oraz każdego Subfunduszu zgodnie z Polityką Rachunkowości i obowiązującym Statutem oraz potwierdzanie jej z depozytariuszem w każdym dniu wyceny, ustalaniu zobowiązań Funduszu oraz każdego Subfunduszu, wartości Aktywów Funduszu oraz każdego Subfunduszu, Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz każdego Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz każdego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny, określonych zgodnie ze Statutem.

10.1.2. **Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialni:**

10.1.3. **Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług:**
Arkadiusz Huzarek - Prezes Zarządu

10.1.4. **Zakres świadczonych usług:**
Wycena aktywów, tj. obliczenie zobowiązań, wartości aktywów, wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja dotycząca Alior Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1.1. **Język, w których Uczestnik może kontaktować się z Towarzystwem i w którym sporządzane będą dokumenty oraz przekazywane informacje**

Alior TFI S.A. w komunikacji z klientem posługuje się językiem polskim i w tym języku Uczestnik będzie otrzymywać wszystkie dokumenty oraz informacje.

1.2. **Sposoby komunikowania się Uczestnika z Towarzystwem**

Osobiście w siedzibie Alior TFI S.A. lub telefonicznie pod numerem 22 463 88 88 oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej pod adresem biuro@aliortfi.com

1.3. **Oświadczenia potwierdzające, że Towarzystwo posiada zezwolenie oraz nazwę organu nadzoru, który udzielił zezwolenia**

Alior TFI S.A. potwierdza, że posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 czerwca 2015 roku, na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Alior TFI S.A. posiada zezwolenie na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Alior TFI S.A. potwierdza również, że świadczy usługi w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 czerwca 2015 roku.

Organem nadzoru w przypadku Alior TFI S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego. Adres Komisji Nadzoru Finansowego: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

Alior TFI S.A. wykonuje również czynności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych przez inne towarzystwa, a także tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA. Alior TFI S.A. może wykonywać tego rodzaju czynności bez zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, po poinformowaniu organu nadzoru o rozszerzeniu przedmiotu działalności o wyżej wymienione czynności.

1.4. **Ogólny opis polityki przeciwdziałania konfliktom interesów w Towarzystwie**

Opis zasad wprowadzonych przez Towarzystwo określających politykę przeciwdziałania konfliktom interesów opisany jest w dokumencie Informacja dla Klientów Alior TFI S.A. dotycząca Konfliktów Interesów.

2. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu

Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimikolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych ani też oferowane i sprzedawane „osobom amerykańskim" (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) lub na rachunek lub rzecz tych osób.

W związku z wejściem w życie SFDR Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") oświadcza, że w ramach wykonywanej działalności - uwzględniając jego wielkość, skalę oraz ofertę produktową - nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju.

Wskazać należy, że waga poszczególnych obszarów ryzyka związanych ze stosowaniem praktyk dla odpowiedzialnego i zrównoważonego prowadzenia działalności gospodarczej, w ramach których uwzględnia się: E (ang. environment) – środowisko, S (ang. social responsibility) – społeczna odpowiedzialność, G (ang. corporate governance) – ład korporacyjny („Praktyki ESG"), a w konsekwencji podjęcie lub niepodjęcie decyzji inwestycyjnej, zależy od wielu czynników. Do czynników tych zalicza się w szczególności poziom rozwoju społeczno-gospodarczego danego regionu, specyfikę branży, pozycję na rynku i skalę działalności przedsiębiorstwa, działania podejmowane przez konkurencję, praktyki regulatora i działania ustawodawcy, kulturę organizacyjną, zależności w łańcuchu dostaw, czy siłę wzajemnego oddziaływania podmiotów działających na danym rynku. W tym kontekście należy również zwrócić uwagę, że integracja Praktyk ESG jako nowego obszaru regulacyjnego i nadzorczego podlega dynamicznemu rozwojowi, co na chwilę obecną wiąże się ze stosowaniem zróżnicowanych metodologii obliczeń, sposobów prezentowania informacji i narzędzi śledzenia aspektów związanych ze zrównoważonym rozwojem. Powyższe oznacza ponadto, że istnieje ryzyko, że z uwagi na wielkość organizacji i aktualną strukturę organizacyjną, Towarzystwo w ramach podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby w stanie samodzielnie w sposób rzetelny zweryfikować wszystkich informacji dotyczących Praktyk ESG przekazywanych, czy udostępnianych przez spółki lub dotyczących potencjalnych aktywów, co w konsekwencji mogłoby wpłynąć na podjęcie nietrafnej decyzji inwestycyjnej oraz niższy zwrot z inwestycji lub nieosiągnięcie celu inwestycyjnego. W konsekwencji z uwagi na dużą liczbę zmiennych i brak jasno określonych i wypracowanych praktyk w tym zakresie, wysoce prawdopodobne jest, że podejście Towarzystwa do integracji i uwzględniania ryzyk

dla zrównoważonego rozwoju mogłoby być odmienne od praktyki stosowanej przez inne podmioty zarządzające funduszami, podejściem preferowanym przez inwestorów lub z przyszłymi trendami rynkowymi.
Równocześnie Fundusz oraz Towarzystwo w wykonywanej działalności uwzględniania ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w rozumieniu SFDR .

W zakresie każdego z subfunduszy wydzielonych w Funduszu inwestycje w ramach tego produktu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Aktualna treść Oświadczenie w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa – www.aliortfi.com.

W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne informacje, które są niezbędne Uczestnikom do właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Subfundusze Funduszu.

3. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu i Subfunduszy oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

Prospekt informacyjny, kluczowe informacje dla inwestora, roczne i półroczne sprawozdania finansowe udostępniane są w języku polskim w siedzibie Towarzystwa przy ul. Łopuszańskiej 38D w Warszawie, oraz na stronie internetowej Towarzystwa: www.aliortfi.com w zakładce dokumenty. Fundusz, na żądanie uczestnika, udostępnia mu bezpłatnie roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy a także prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Towarzystwo udostępnia na żądanie obowiązującą Politykę składania i realizacji zleceń oraz jej aktualizacje.

4. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu i Subfunduszach

- Internet: www.aliortfi.com
- e-mail: biuro@aliortfi.com
- siedziba Towarzystwa: ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
- tel. (+48 22) 463 88 88

5. Informacja dotycząca sposobu rozpatrywania reklamacji

Procedura rozpatrywania reklamacji w Towarzystwie znajduje się na stronie internetowej Towarzystwa: www.aliortfi.com. Informacje dotyczące rozpatrywania reklamacji można również uzyskać w miejscu zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz w siedzibie Towarzystwa.

6. Informacja dotycząca możliwości ograniczenia uprawnień uczestnika lub potencjalnego uczestnika

Fundusz, na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, Rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy lub Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie, może być zobligowany do czasowego lub trwałego ograniczenia niektórych uprawnień wybranych uczestników lub potencjalnych uczestników, takich jak np. możliwość nabywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa Funduszu. Ograniczenia takie będą wprowadzane wyłącznie na podstawie obowiązujących przepisów prawa i dotyczyć osób w tych przepisach wskazanych.

7. Informacja w zakresie SFDR dla Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.**

Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej.

Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką

Nazwa produktu:
ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

Identyfikator podmiotu prawnego (LEI):
259400R9M6BOANHXTD54

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

- ☐ **Tak**
- ☑ **Nie**

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu: ... %**

- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo

☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu: ... %**

☐ **Promuje aspekty środowiskowe/społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział ...% w zrównoważonych inwestycjach

- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
- ☐ służących celowi społecznemu

☑ Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Zgodnie z Art. 173 pkt 3 ust 1 Statutu Funduszu ALIOR SFIO, ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny, promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu art. 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 roku w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie.

Za instrument, który w ocenie Towarzystwa, przyczynia się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych przyjmuje się:

1. instrument, którego emitent został poddany niezależnej pozytywnej ocenie przez przynajmniej jeden renomowany podmiot dokonujący oceny emitentów oraz instrumentów w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych oraz pracowniczych, kwestii dotyczącej poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu (dalej Agencja Ratingowa ESG).

2. instrument finansowy klasyfikuje się jako: Zielone obligacje (tzw. Green Bonds); Obligacje zrównoważonego rozwoju (tzw. Sustainability Bonds); Obligacje społeczne (tzw. Social Bonds) ; Obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem (tzw. Sustainability KPI-Linked Bonds) zgodnie z jednym z poniższych standardów: ICMA - Green Bond Principles (GBP) ; ICMA—Sustainability Bond Guidelines (SBG), ICMA—Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP) ; Climate Bonds Initiative ; European green bond standard (EUGBS).

Podstawowe aspekty brane pod uwagę w procesie nadawania ratingów, o których mowa w pkt 1 lub nadawania certyfikatów dla instrumentów, o których mowa w pkt 2 to:

- w przypadku aspektów środowiskowych:
  - walka ze zmianami klimatu,
  - oszczędzanie zasobów naturalnych,
  - ograniczanie generacji odpadów,
  - prowadzenie działalności w branżach mających pozytywny wpływ na ww. zjawiska.
- w przypadku aspektów środowiskowych:
  - kapitał ludzki,
  - odpowiedzialność za oferowane produkty i usługi,
  - relacje z interesariuszami,
  - prowadzenie działalności w branżach mających pozytywny wpływ na ww. zjawiska.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?

Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?

Najważniejsze cele oraz wskaźniki służące do pomiaru wymienionych celów środowiskowych i społecznych w ramach nadawania ratingów o których mowa w pkt 1, czy emisji obligacji, o których mowa w pkt 2 precyzuje poniższa tabela:

Kategoria	Cele	Wskaźniki brane pod uwagę*
Aspekty Środowiskowe	walka ze zmianami klimatu	emisja związków węgla, analiza śladu węglowego produktów i usług, finansowanie wpływu na otoczenie (w przypadku instytucji finansowych);
	oszczędzanie zasobów naturalnych	zużycie wody, zasobochłonność, wpływ na bioróżnorodność i wielkość zajmowanego terenu;
	ograniczanie generacji odpadów	generacja toksycznych emisji i śmieci, generacja elektrośmieci, generacja opakowań;
	prowadzenie działalności w branżach mających pozytywny wpływ na ww. zjawiska	działalność w sektorze odnawialnej energii, czystych technologii, budownictwie energooszczędnym;
Aspekty Społeczne	kapitał ludzki	rozwój pracowników, umiejętność ich pozyskiwania i retencji, zaangażowanie pracowników, ich bezpieczeństwo ekonomiczne, dostęp pracowników do opieki medycznej, bezpieczeństwo i higiena pracy, zabezpieczenie ww. standardów w łańcuchu dostaw;
	odpowiedzialność za oferowane produkty i usługi	bezpieczeństwo i jakość oferowanych produktów i usług, prywatność i bezpieczeństwo informacji w organizacji, ekspozycja na niebezpieczne chemikalia, odpowiedzialne zarządzanie aktywami, eliminowanie nieuczciwych praktyk sprzedażowych;
	relacje z interesariuszami	etyczne pozyskiwanie zasobów, kooperacja z lokalnymi społecznościami;
	prowadzenie działalności w branżach mających pozytywny wpływ na ww. zjawiska	działalność w sektorze: walki z wykluczeniem komunikacyjnym, edukacyjnym, zdrowotnym i żywieniowym.

*Uwaga: Analiza dokonywana jest metodą porównawczą w ramach danego sektora ekonomicznego / branży.
Znaczenie danego wskaźnika w analizie jest różne w zależności od typu prowadzonej działalności gospodarczej. Ostateczna ocena jest składową ww. wskaźników. Różne Agencje Ratingowe uwzględniają niniejsze wskaźniki w różnym stopniu.

W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Subfundusz nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju; w rozumieniu art. 7 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 (dalej „SFDR").

Subfundusz nie ma minimalnego udziału w Zrównoważonych Inwestycjach w rozumieniu art. 2 pkt. 17) SFDR, nie są też one jego celem.

Subfundusz nie ma również minimalnego udziału w Zrównoważonych Środowiskowo Inwestycjach w rozumieniu art. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 (dalej "Taksonomia"), nie są też one jego celem.

Tym samym:

- zgodnie z art. 2 SFDR oraz art. 6 Taksonomii zasada »nie czyń poważnych szkód« nie jest stosowana.
- zgodnie z art. 3 lit c oraz art. 18 Taksonomii Towarzystwo nie weryfikuje, czy nabywane do subfunduszu instrumenty finansowe są emitowane przez emitentów spełniających Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych lub Wytyczne ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasady „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada „nie czyń poważnych szkód stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uzgadniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☐ **Tak**

☑ **Nie**

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe, czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka emitowane przez Skarb Państwa oraz podmioty prowadzące działalność gospodarczą i jednostki samorządu terytorialnego, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

Instrumenty te poddawane są ocenie w kontekście przyczyniania się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych.

Dla subfunduszu nie został wyznaczony referencyjny punkt odniesienia (benchmark) w celu osiągniecia aspektów Środowiskowych lub społecznych promowanych przez produkt finansowy.

- *Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?*

  Instrumenty finansowe, które w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych stanowią minimum 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania , stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

- *Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?*

  Ocena dobrych praktyk w zakresie zarządzania jest częścią procesu nadawania ratingów ESG przez Agencje Ratingowe.

  Poniższa tabela określa podstawowe kryteria brane pod uwagę z procesie nadawania ratingów:

		Wskaźniki brane pod uwagę*
Dobre praktyki w zakresie zarządzania	Ład korporacyjny	przejrzystość struktury właścicielskiej i kontroli, poszanowania praw mniejszościowych udziałowców, niezależność rady nadzorczej
		przejrzystość struktury organizacyjnej, jakości zarządu, przestrzegania zaadaptowanej strategii
		dopasowanie polityki wynagrodzeniowej do stawianych celów i strategii, przejrzystość programów motywacyjnych,
		przejrzystość raportowania/księgowości, zakres wykorzystania niezależnych audytów
	Kultura organizacyjna	poziomy etyki biznesowej, ilość fraudów praktyk korupcyjnych
		przejrzystość podatkowa

*Uwaga: Analiza dokonywana jest metodą porównawczą w ramach danego sektora ekonomicznego / branży.
Znaczenie danego wskaźnika w analizie jest różne w zależności od typu prowadzonej działalności gospodarczej. Ostateczna ocena jest składową ww. wskaźników. Różne Agencje Ratingowe uwzględniają niniejsze wskaźniki w różnym stopniu.

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:

- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje uczynione przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność spółek, w które dokonano inwestycji.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie.

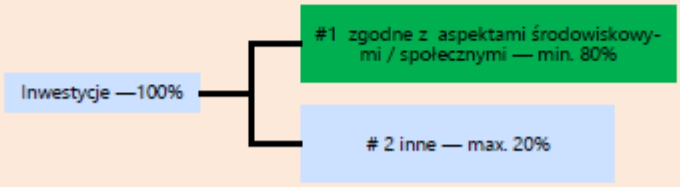
Instrumenty finansowe, które w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych stanowią minimum 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny.

Pozostałą część portfela udziałowego stanowią przede wszystkim instrumenty dłużne o zbliżonym profilu ryzyka emitowane przez Skarb Państwa oraz podmioty prowadzące działalność gospodarczą i jednostki samorządu terytorialnego.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazane w statucie Funduszu, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawieranie tych umów nie przyczynia się do osiągania aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy, ale też nie stoi z nimi w sprzeczności.



Kategoria **„#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznym"** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **„#2 inne"** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

W związku, że celem Subfunduszu nie są Zrównoważone Inwęstycje w rozumieniu art. 2 pkt 17) SFDR nie ma on również minimalnego udziału w Zrównoważonych Środowiskowo Inwestycjach rozumieniu art. 3 Taksonomii.

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.

**** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy***

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne działalności we wznoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która miedzy innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

Jaki jest udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą

W związku, że celem Subfunduszu nie są Zrównoważone Środowiskowo Inwestycje w rozumieniu art. 3 Taksonomii, Subfundusz nie posiada udziałów w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą.

To zrównoważone środowiskowo inwestycje, które nie uwzględniają kryteriów zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

W związku, że celem Subfunduszu nie są Zrównoważone Inwestycje służące celowi środowiskowemu w rozumieniu art. 2 pkt 17) SFDR, nie ma on minimalnego udziału w Zrównoważonych Inwestycjach służących temu celowi.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

W związku, że celem Subfunduszu nie są Zrównoważone Inwestycje służące celowi społecznemu w rozumieniu art. 2 pkt 17) SFDR, nie ma on minimalnego udziału w Zrównoważonych Inwestycjach służących temu celowi.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 niezrównoważone", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Inwestycje w kategorii #2 stanowić będą mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu ALIOR Odpowiedzialny.

W ramach tej kategorii dokonuje się lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka emitowane przez Skarb Państwa i jednostki samorządu terytorialnego.

W ramach tej kategorii lokat nie zapewniono jakiekolwiek minimalnych gwarancji środowiskowych lub społecznych.

Gdzie w Internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej szczegółowych informacji o produkcie można znaleźć na stronach internetowych:

https://www.aliortfi.com/regulacje-wewnetrzne.html

https://www.aliortfi.com/fundusze-otwarte,alior-odpowiedzialny.html

Rozdział VII. ZAŁĄCZNIKI

1. Wykaz definicji pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści Prospektu

Agent Transferowy	ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzący na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry oraz wykonujący inne czynności na rzecz Funduszu
Aktywa Funduszu	mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw
Aktywa Subfunduszu	mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu
Aktywa Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu	wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o jego zobowiązania
Aktywa Netto Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	wartość Aktywów danego Subfunduszu pomniejszona o jego zobowiązania
Deklaracja przystąpienia do Produktu Specjalnego	oświadczenie woli Uczestnika, podpisane i złożone przez Uczestnika, na podstawie którego następuje rozpoczęcie uczestnictwa Uczestnika w Produkcie Specjalnym
Depozytariusz	mBank Spółka Akcyjna prowadzący Rejestr Aktywów Funduszu w tym Subrejestry oraz wykonujący inne czynności określone w Prospekcie, Statucie i Ustawie
Dystrybutor	podmiot uprawniony do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa
Dzień Wyceny	dzień wyceny aktywów Funduszu, wyceny aktywów netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, wyceny aktywów każdego Subfunduszu, wyceny aktywów netto każdego Subfunduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto każdego Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Fundusz	ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
IKE	Indywidualne Konto Emerytalne prowadzone na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego
IKZE	Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego prowadzone na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego
Instrumenty Pochodne	prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych
Instrumenty Rynku Pieniężnego	papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne: a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonych 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 papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego
Jednostka Uczestnictwa	prawo uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w aktywach netto Subfunduszu

Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Pracownicze Programy Emerytalne, PPE	Produkt Specjalny oferowany na podstawie umowy zawartej przez pracodawcę z Funduszem i na warunkach w niej określonych
Punkt Obsługi Funduszy	jednostka organizacyjna dystrybutora uprawniona w szczególności do przyjmowania od Uczestników Funduszu oświadczeń woli, zlecenia nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa
Produkt Specjalny	produkt oferowany przez Fundusz w formie: celowych planów inwestycyjnych, PPE lub grupowych planów oszczędnościowych, na zasadach określonych w Statucie i odpowiedniej umowie lub regulaminie
Prospekt Informacyjny, Prospekt	niniejszy dokument, sporządzony dla ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w oparciu o zapisy Rozporządzenia
Rejestr	wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu
Rejestr Uczestników Funduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących wszystkich Uczestników Funduszu oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostkach Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy
Rozporządzenie	rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego raz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy
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
SFDR	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych
Statut	statut ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfundusz	nieposiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną
Subrejestr	wydzielona w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotycząca jednego Uczestnika w danym Subfunduszu
Towarzystwo, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Uczestnik, Uczestnik Funduszu	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników Funduszu zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
Umowa o prowadzenie IKE/IKZE	pisemna umowa zawarta między Funduszem a osobą uprawnioną do gromadzenia oszczędności w ramach odpowiednio IKE lub IKZE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika w zakresie prowadzenia odpowiednio IKE lub IKZE
Umowa o prowadzenie Produktu Specjalnego	pisemna umowa zawarta między Funduszem a Uczestnikiem, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika w zakresie uczestnictwa w Produkcie Specjalnym. Przez Umowę o prowadzenie Produktu Specjalnego rozumie się także Deklarację przystąpienia do Produktu Specjalnego wraz z regulaminem tego Produktu Specjalnego
Ustawa	ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi
Ustawa o obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych
Ustawa o IKE/IKZE	ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego

Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy	Ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu
WRM	Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających w ustawowej wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego tych małżonków
Zrównoważone inwestycje	zrównoważone inwestycje w rozumieniu SFDR

2. Statut ALIOR Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

STATUT
ALIOR SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

CZĘŚĆ I Fundusz

Rozdział I
Postanowienia ogólne

Art 1.
Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Fundusz może używać nazwy skróconej ALIOR SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez Towarzystwo.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. [skreślony]
7. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
8. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

Art 2.
Towarzystwo. Podmiot zarządzający portfelami inwestycyjnymi

1. Organem Funduszu jest Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa.
2. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa, działający łącznie albo jeden członek zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.
4. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który będzie badać sprawozdania finansowe Funduszu, dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.
5. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz Ustawy. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji spowodowane są okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art 3.
Depozytariusz

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza jest mBank Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18.
2. Depozytariusz i Towarzystwo działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.

Art 4.
Definicje i skróty

W niniejszym Statucie użyto następujących definicji i skrótów:

1. Agent Transferowy – ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, prowadzący na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry oraz wykonujący inne czynności na rzecz Funduszu,
2. Aktywa Funduszu – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,

2a. Aktywa Netto Funduszu – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o jego zobowiązania,

2b. Aktywa Netto Subfunduszu – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o jego zobowiązania,

3. Aktywa Subfunduszu – mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
4. [skreślony]
5. Depozytariusz – mBank Spółka Akcyjna prowadząca rejestr Aktywów Funduszu, w tym subrejestry Aktywów Subfunduszy oraz wykonująca inne czynności określone w Prospekcie, Statucie i Ustawie,

6. Dystrybutor – podmiot uprawniony do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, umocowany na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.
7. Dzień Wyceny – dzień wyceny aktywów Funduszu, wyceny aktywów netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz wyceny aktywów każdego Subfunduszu, wyceny aktywów netto każdego Subfunduszu oraz ustalenia wartości aktywów netto każdego Subfunduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa danej kategorii każdego Subfunduszu. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
8. [skreślony]
9. Fundusz – ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami,
9a. IKE – Indywidualne Konto Emerytalne prowadzone na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
9b. IKZE – Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego prowadzone na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
10. Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) Ustawy o obrocie, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
11. Instrumenty Rynku Pieniężnego – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
11.1. o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
11.2. które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
11.3. których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 11.1 i 11.2
- 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,
12. Jednostka Uczestnictwa – prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w Aktywach Netto Subfunduszu,
13. Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego,
14. Konwersja Jednostek Uczestnictwa/Konwersja – zlecenie, w ramach którego następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo (Subfundusz źródłowy lub fundusz źródłowy) oraz nabycie jednostek uczestnictwa odpowiednio innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub Subfunduszu (Subfundusz docelowy lub fundusz docelowy),
15. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
16. OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
16a. Opłata Wyrównawcza – opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia Konwersji lub Zamiany, na zasadach opisanych w art. 20 i art. 27,
16b. Okres Odniesienia - w przypadku naliczania części zmiennej Wynagrodzenia okresem odniesienia jest okres 5-letni; pierwszy Okres Odniesienia zaczyna się w pierwszym Dniu Wyceny po wprowadzeniu naliczenia części zmiennej Wynagrodzenia według zasad określonych w niniejszym Statucie, a kończy po upływie 5 lat po jego rozpoczęciu, natomiast po upływie 5 lat kolejne Okresy Odniesienia będą wynosiły 5 lat krocząco tj. 5 lat wstecz od ostatniego Dnia Wyceny,
17. Państwo członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
17a. Pracownicze Programy Emerytalne, PPE – Produkt Specjalny oferowany na podstawie umowy zawartej przez pracodawcę z Funduszem i na warunkach w niej określonych,
18. Produkt Specjalny – produkt oferowany przez Fundusz w formie celowych planów inwestycyjnych, PPE, lub grupowych planów oszczędnościowych, na zasadach określonych w Statucie i odpowiedniej umowie lub regulaminie,
18a. Prospekt - prospekt informacyjny Funduszu,
18b. Rejestr – wyodrębniona w Rejestrze Uczestników Funduszu ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu lub w przypadku WRM – dwóch Uczestników,
19. Rejestr Uczestników Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu wyodrębnia się Rejestry i Subrejestry,
19ab. SFDR - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych,
19a. Statut – niniejszy statut Funduszu,
19b. [skreślony]
20. Subrejestr – wydzielona w ramach Rejestru elektroniczna ewidencja danych dotycząca jednego Uczestnika,
21. [skreślony] ,
22. Subfundusz – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim

Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami,

23. Tabela Opłat – tabela przedstawiająca wysokość opłat manipulacyjnych Funduszu, udostępniona na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com,
24. Towarzystwo – Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
25. Uczestnik Funduszu, Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników Funduszu zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

25a. Oszczędzający – osoba fizyczna, która zawarła z Funduszem Umowę o prowadzenie IKE/IKZE,

25b. Umowa o prowadzenie Produktu Specjalnego – pisemna umowa zawarta między Funduszem, a Uczestnikiem, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika w zakresie uczestnictwa w Produkcie Specjalnym,

25c. Umowa o prowadzenie IKE/IKZE – pisemna umowa zawarta między Funduszem, a Oszczędzającym, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Oszczędzającego w zakresie uczestnictwa odpowiednio w IKE lub IKZE,

26. Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,

26a. Ustawa o rachunkowości - ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,

26b. Ustawa o IKE/IKZE –ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,

27. Ustawa o obrocie – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
28. [skreślony]
29. [skreślony]
30. [skreślony]
31. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu danej kategorii, które w tym dniu zapisane są na Subrejestrach Uczestników tego Subfunduszu,

31a. WRM - Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających w ustawowej wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego tych małżonków,

32. Zamiana Jednostek Uczestnictwa, Zamiana – operacja, polegająca na tym, że na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, dokonuje się jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jednego Subfunduszu (Subfunduszu źródłowego) i za uzyskane w ten sposób środki nabywa Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym Subfunduszu (Subfunduszu docelowym).

32a. Zorganizowane Rynki – następujące rynki zorganizowane niebędące rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz rynki zorganizowane w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:

- Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NYSE MKT LLC, NASDAQ Stock Market, NASDAQ Global Select, NYSE Arca, NYSE American, NYSE Chicago, NYSE National, NYSE Liffe US, New York Mercantile Exchange, Bats Global Markets, Chicago Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Intercontinental Exchange,
- Australia: Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia,
- Chile: Santiago Stock Exchange,
- Islandia: NASDAQ OMX Iceland,
- Izrael : Tel Aviv Stock Exchange,
- Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange,
- Kanada: TSX Toronto Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange,
- Korea Południowa: Korea Exchange,
- Meksyk: Mexico Stock Exchange,
- Norwegia: Oslo Stock Exchange, Oslo Bors,
- Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX),
- Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Berne eXchange (BX Swiss),
- Turcja: Borsa Istanbul,
- Wielka Brytania: London Stock Exchange, Turquoise, Liquidnet,

32b. Zorganizowane Rynki Pochodne – następujące rynki zorganizowane niebędące rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz rynki zorganizowane w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:

- Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NYSE MKT LLC, NASDAQ Stock Market, NASDAQ Global Select, NYSE Arca, NYSE American, NYSE Chicago, NYSE National, NYSE Liffe US, New York Mercantile Exchange, Bats Global Markets, Chicago Board of Trade, Chicago Stock Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board Option Exchange, Chicago Board futures Exchange, ICE Futures US, IntercontinentalExchange,
- Australia: Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia,
- Chile: Santiago Stock Exchange,
- Islandia: NASDAQ OMX Iceland,
- Izrael : Tel Aviv Stock Exchange,
- Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Nagoya Stock Exchange, Tokyo Financial

Exchange,
- Kanada: TSX Toronto Exchange, Montreal Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada,
- Korea Południowa: Korea Exchange,
- Meksyk: Mexico Stock Exchange, Mexican Derivatives Exchange,
- Norwegia: Oslo Stock Exchange, Oslo Bors,
- Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX),
- Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, Berne eXchange (BX Swiss),
- Turcja: Borsa Istanbul, Turkish Derivatives Exchange,
- Wielka Brytania: London Stock Exchange, ICE Futures Europe, Turquoise, Liquidnet.

33. Zrównoważone inwestycje – zrównoważone inwestycje w rozumieniu SFDR.

Art 5.
Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
1.1. [skreślony]
1.2. Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany,
1.3. Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany,
1.4. [skreślony]
1.5. [skreślony]
1.6. [skreślony]
1.7. [skreślony]
1.8. Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych,
1.9. [skreślony]
1.10. Subfundusz ALIOR Akcji Polskich,
1.11. Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny,
1.12. Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny,
1.13. Subfundusz Alior Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny,
1.14. Subfundusz Alior Ostrożny Obligacji Uniwersalny,
1.15. Subfundusz Alior Zrównoważonego Wzrostu,
1.16. Subfundusz Alior Akcyjny,
1.17. Subfundusz Alior Globalnych Akcji.
1.18. ALIOR Dolar Obligacji
1.19. ALIOR Euro Obligacji
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. Ilekroć w Statucie mowa jest o zawieraniu przez Subfundusze umów bądź nabywaniu przez Subfundusze praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszy.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Subfundusze będą dokonywały lokat w oparciu o kryteria doboru lokat, o których mowa w ust. 5, w zakresie odpowiadającym prowadzonej polityce inwestycyjnej danego Subfunduszu. Stosowane przez dany Subfundusz kryteria doboru lokat, spośród głównych kryteriów doboru lokat określonych w ust. 5, określone są w Części II Statutu.
5. Głównymi kryteriami doboru lokat są:
5.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne):
5.1.1. ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
5.1.2. prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
5.1.3. prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
5.1.4. prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu;
5.1.5. dodatkowo w przypadku praw poboru – poza pkt 5.1.1 do 5.1.4 – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
5.1.6. w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
5.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje:
5.2.1. prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
5.2.2. prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
5.2.3. stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
5.2.4. wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku
5.2.5. wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
5.2.6. dodatkowo w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez

Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi w pkt 5.2.1. do 5.2.5. – także wiarygodność kredytowa emitenta, dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza kryteriami określonymi w pkt 5.2.1. – 5.2.6. – także warunki zamiany obligacji na akcje;

5.2.7. w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.

5.3. w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:

5.3.1. możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy,

5.3.2. możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy,

5.3.3. adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszy;

5.3.4. w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena zgodności polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.

5.4. w przypadku depozytów:

5.4.1. poziom oprocentowanie depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku

5.4.2. wiarygodność banku;

5.5. w przypadku Instrumentów Pochodnych:

5.5.1. adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

5.5.2. efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

5.5.3. płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

5.5.4. koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;

5.6. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt 5.1 – 5.5. powyżej:

5.6.1. możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszy,

5.6.2. możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszy,

5.6.3. stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

5.6.4. w przypadku Subfunduszy, które promują aspekty środowiskowe lub społeczne lub oba te aspekty w rozumieniu SFDR – ocena emitenta w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.

Rozdział II
Termin i warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa przed rejestracją Funduszu.

Art 6.
Wpłaty do Funduszu

1. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa są zbierane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

1a. Okres składania zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i trwa 7 dni.

2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4 000 000 złotych. Łączna wysokość wpłat do każdego z Subfunduszy nie będzie niższa niż 100 000 zł.

3. Zapisy do Funduszu będą mogły być dokonane przez osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Jeżeli właściwe postanowienia Statutu w Części II tak wskazują, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie mogą dokonywać zapisów na Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.

4. Wpłaty do Funduszu tytułem zapisu muszą zostać dokonane przelewem w okresie trwania zapisów, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.1. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień, w którym Depozytariusz zaksięgował środki pochodzące z wpłaty na rachunku Towarzystwa.

5. Zapis do Funduszu winien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami i będzie wynosić 100 złotych.

6. Zapis na Jednostki Uczestnictwa zostanie dokonany na formularzu, którego treść przygotuje Towarzystwo. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa, ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa wymagane jest złożenie w terminie przyjmowania zapisów właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu, oraz dokonanie wpłaty.

7. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie określonym w ust. 4 są dokonywane na wydzielone rachunki Towarzystwa prowadzone przez Depozytariusza. Towarzystwo wskazuje dokonującemu zapisu, który z rachunków dotyczy wpłat na który z Subfunduszy.

8. Towarzystwo w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważnie złożone zapisy i następuje poprzez wpisanie do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną wpłatę, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
9. W przypadku, w którym przydział Jednostek Uczestnictwa nie będzie możliwy ze względu na nieważność zapisu na Jednostki Uczestnictwa, Towarzystwo zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia stwierdzenia nieważności zapisu. Zwrot wpłaty nastąpi w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu.
10. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia:

10.1. w którym postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub

10.2. w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub

10.3. upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa lub na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

- zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunki, o których mowa w ust. 7 do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w pkt 10.1. – 10.3. oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

11. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat:

11.1. do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 2, Fundusz nie zostaje utworzony a wpłaty dokonane do każdego z Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 10;

11.2. do któregokolwiek z Subfunduszy w minimalnej wysokości określonej w ust. 2, a dokonana została wpłata do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 2 poprzez wpłaty konieczne do utworzenia przynajmniej jednego z Subfunduszy wskazanych w art. 5 ust. 1, Subfundusz, do którego nie dokonano wpłaty minimalnej nie zostaje utworzony. Wpłaty do tego Subfunduszu zostaną zwrócone przez Towarzystwo w sposób określony w ust. 10.

Rozdział III
Uczestnicy Funduszu

Art 7.
Uczestnicy

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

1.1. osoby fizyczne,

1.2. osoby prawne,

1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

2. W przypadku Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, osoba fizyczna może być jego Uczestnikiem w przypadku, gdy dokona jednorazowej wpłaty do tego Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 40.000 EUR, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski.
3. Jeżeli właściwe postanowienia Statutu w Części II tak wskazują, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa nie mogą nabywać Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.

Art 8.
Osoby fizyczne

Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

1. w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika,
2. w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych – wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
3. w przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych – wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności – na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

Art 9.
Osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej

1. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie.
2. [skreślony]

Art 10.
Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik może wskazać dowolną liczbę pełnomocników.

Art 11.
Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
2. Pełnomocnictwo może być również udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez osobę zatrudnioną przez Towarzystwo.
3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 5 dni roboczych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
5. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie dokonane przez tłumacza przysięgłego za wyjątkiem pełnomocnictw poświadczonych przez podmiot umocowany do tego przez Fundusz.
6. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa lub ich kopii.
7. W przypadku WRM ustanowienie pełnomocnika wymaga zgodnego oświadczenia obojga małżonków. Do odwołania takiego pełnomocnictwa wystarczy złożenie oświadczenia woli przez jednego małżonka.

Art 12.
Rodzaje pełnomocnictw

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo bez ograniczeń upoważnia do dokonywania wszelkich czynności, w takim samym zakresie jak mocodawca, w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wszystkich Subrejestrach mocodawcy, w tym otwartych po udzieleniu pełnomocnictwa.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, pełnomocnictwo ograniczone upoważnia do czynności wskazanych w jego treści.
3. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, za wyjątkiem przypadków, w których pełnomocnikiem jest osoba prawna.

Art 13.
Kolejność realizacji zleceń oraz zlecenia sprzeczne

1. Za zlecenia sprzeczne uważa się odmienne zlecenia dotyczące tego samego Subrejestru i tych samych Jednostek Uczestnictwa, których realizacja powinna się odbyć w tym samym Dniu Wyceny.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń, o których mowa wyżej jako pierwsze wykonywane są zlecenia złożone przez Uczestnika, a następnie zlecenia złożone przez pełnomocnika.
3. Fundusz stosuje następującą kolejność realizacji zleceń i dyspozycji: zmiana danych osobowych, blokada związana z ustanowieniem zastawu, blokada, odwołanie pełnomocnictwa, odwołanie blokady związanej z zastawem, odwołanie blokady, udzielenie pełnomocnictwa, zlecenie nabycia, zlecenie Zamiany, zlecenie odkupienia z tytułu kosztów pogrzebu, zlecenie transferu spadkowego (tj. transferu Jednostek Uczestnictwa następującego w przypadku ich dziedziczenia), zlecenie Konwersji, zlecenie odkupienia spadkowego, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia takiego samego rodzaju, w tym samym dniu, dotyczące tego samego Subrejestru (niezależnie, czy złożone przez jedną czy więcej osób), realizowane będą one w kolejności losowej.
4. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację z Rejestru zmarłego Uczestnika zleceń, przed otrzymaniem informacji, że Uczestnik zmarł. Powyższe stosuje się odpowiednio do Uczestnika pozostającego w małżeńskiej wspólności majątkowej przed otrzymaniem przez Fundusz informacji o ustaniu tej wspólności.

Art 14.
Świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu

1. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu zamierzającym w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu lub większej liczby Subfunduszy wydzielonych w Funduszu zawarcie umowy, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika Funduszu świadczenia przez Towarzystwo, działającego w imieniu Funduszu.
2. W przypadku zawarcia przez Fundusz z Uczestnikiem umowy, o której mowa w ust. 1, uprawnionym do otrzymania świadczenia będzie Uczestnik Funduszu, który w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na jego Subrejestrach w jednym Subfunduszu lub w większej liczbie Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, że łączna średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w tych Subfunduszach w okresie rozliczeniowym była większa niż kwota 500.000 złotych, lub równowartość tej kwoty w walutach obcych, ustalana na podstawie średniego kursu NBP z ostatniego dnia poprzedniego miesiąca.
3. Towarzystwo może obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2, w następujących przypadkach:

3.1. w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami Produktu Specjalnego, w tym PPE,
3.2. w stosunku do Uczestników Funduszu będących uczestnikami pracowniczych programów emerytalnych,
3.3. w stosunku do Uczestników Funduszu będących klientami firmy inwestycyjnej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych, prowadzących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jeżeli umowę, o której mowa w ust. 1, zawarła w imieniu swoich klientów (Uczestników Funduszy) ta firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zarządzające ich portfelem,
3.4. w innych uzasadnionych przypadkach na wniosek Uczestnika lub Dystrybutora.
4. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalane będzie w odniesieniu do każdego Subfunduszu jako określona procentowo albo kwotowo, część wynagrodzenia Towarzystwa faktycznie pobranego za zarządzanie danym Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w tymże Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.
5. Wysokość świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, w odniesieniu do każdego Subfunduszu zależeć będzie w szczególności od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w tymże Subfunduszu w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania wysokości świadczenia Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa, udostępniana bezpośrednio przez Towarzystwo.
6. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, których posiadanie uprawnia Uczestnika Funduszu do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.
7. Świadczenie, o którym mowa w niniejszym artykule, w odniesieniu do każdego Subfunduszu realizowane jest na rzecz Uczestnika Funduszu przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu, ze środków stanowiących rezerwę na wynagrodzenie, przed terminem, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie danym Subfunduszem. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu za zarządzanie danym Subfunduszem pomniejszane jest o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń zrealizowanych na rzecz Uczestników tego Subfunduszu na podstawie postanowień niniejszego artykułu.
8. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule, w odniesieniu do każdego Subfunduszu dokonywane jest w sposób i na warunkach wskazanych w danej umowie, o której mowa w ust. 1.

Rozdział IV
Jednostki Uczestnictwa

Art 15.
Jednostki Uczestnictwa
1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie, Prospekcie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 8 – 10.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.
7. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
8. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
8.1. osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
8.2. osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Subrejestrze 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 nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
8a. Ust. 8 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we wspólnym Rejestrze Uczestnika i innej osoby.
9. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie wykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 8, nie wchodzą do spadku po Uczestniku Funduszu.
10. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D oraz E.
11. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, C, D oraz E są zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów, Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane przez Fundusz bezpośrednio.
12. Jednostki Uczestnictwa kategorii D zbywane są wyłącznie w subfunduszu ALIOR Dolar Obligacji. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii są przyjmowane wyłącznie w walucie USD, która następnie jest przeliczana na potrzeby wyceny aktywów Subfunduszu na walutę PLN.
13. Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie w subfunduszu ALIOR Euro Obligacji. Wpłaty na

Jednostki Uczestnictwa tej kategorii są przyjmowane wyłącznie w walucie EUR, która następnie jest przeliczana na potrzeby wyceny aktywów Subfunduszu na walutę PLN.

Art 16.
Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie wydaje Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenie po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub na ich osobisty odbiór lub przekazywanie za pomocą poczty elektronicznej, jeśli Fundusz wprowadzi możliwość przekazywania potwierdzeń w taki sposób. Potwierdzenia mogą mieć formę wydruku komputerowego.
2. Potwierdzenie, o którym mowa w ust. 1, stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Funduszu, a w szczególności:

2.1. datę wydania potwierdzenia,
2.2. nazwę Funduszu i Subfunduszu,
2.3. numer Subrejestru,
2.4. dane identyfikujące Uczestnika,
2.5. datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
2.6. liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość,
2.7. liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa

oraz dodatkowo, w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu będącego osobą fizyczną:

2.8. skreślony
2.9. kwotę dochodu z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, podlegającą wypłacie Uczestnikowi Funduszu.

3. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika leży sprawdzenie prawidłowości danych w nim zawartych oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Art 17.
Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry

1. Agent Transferowy na zlecenie i w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Rejestry i Subrejestry. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu.
2. Fundusz zbywając osobie wpłacającej środki do Subfunduszu po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa nadaje jej numer identyfikacyjny (numer Subrejestru) w Rejestrze Uczestników Funduszu oraz otwiera dla tego Uczestnika Rejestr. Subrejestr zawiera dane dotyczące jednego Uczestnika Subfunduszu dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
3. Subrejestr zawiera w szczególności:

3.1. oznaczenie Funduszu i Subfunduszu,
3.2. dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
3.3. liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii należących do Uczestnika Funduszu,
3.4. datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,
3.5. datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa Funduszu,
3.6. datę oraz kwotę dochodów Funduszu wypłaconych Uczestnikowi Funduszu,
3.7. informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu,
3.8. wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.

4. Uczestnik Funduszu może posiadać nieograniczoną liczbę Subrejestrów w każdym z Subfunduszy.
5. Małżonkowie pozostający w ustawowej wspólności majątkowej poza zwykłymi Rejestrami mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach WRM.
6. Otwierając WRM małżonkowie oświadczają, iż:

6.1. pozostają w ustawowej wspólności majątkowej, umożliwiającej nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w ramach WRM,
6.2. wyrażają zgodę na wykonywanie przez każdego z małżonków samodzielnie wszystkich uprawnień związanych ze zgromadzonymi w ramach WRM Jednostkami Uczestnictwa i uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności składania dyspozycji odkupienia części lub wszystkich zapisanych w ramach WRM Jednostek Uczestnictwa, wskazywania i modyfikacji rachunku bankowego, na który zostaną przekazane środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych w ramach WRM, dokonywania zamian części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w ramach WRM, odwołania pełnomocnika, blokady lub składania zlecenia zamiany,
6.3. wyrażają zgodę na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków i tym samym wyrażają zgodę na wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki złożonych przez małżonków ewentualnych sprzecznych zleceń.

7. W ramach WRM Uczestnicy zobowiązani są do:

7.1. wskazania jednego adresu, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

7.2. pisemnego zawiadomienia Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.

Art 18.
Blokada Subrejestru

1. Fundusz może dokonać, na żądanie Uczestnika Funduszu, odwołalnej blokady Subrejestru, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń odkupień, zamiany z Subrejestru lub konwersji z Subrejestru dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.
2. Blokada Subrejestru powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu określonego przez Uczestnika Funduszu, nie wpływa jednak na wykonanie żądania odkupienia i konwersji Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subrejestru.
3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subrejestru lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
4. Blokada, o której mowa powyżej, może zostać ustanowiona na wskazaną liczbę Jednostek Uczestnictwa lub na saldo Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze.
5. W przypadku gdy, Uczestnik posiada więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu, brak wskazania numeru Subrejestru na dyspozycji ustanowienia blokady powoduje blokadę Jednostek Uczestnictwa na otwartym Subrejestrze Uczestnika, który został założony jako pierwszy Subrejestr w danym produkcie.

Art 19.
Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. Z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego informacji o śmierci Uczestnika Funduszu, nie mogą być wykonywane jakiekolwiek dyspozycje dotyczące Jednostek Uczestnictwa przysługujących zmarłemu Uczestnikowi Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 15 ust. 7 - 9 zmiany w Subrejestrze, polegające na zamknięciu Subrejestru zmarłego Uczestnika Funduszu i otwarciu Subrejestrów na rzecz jego spadkobierców, dokonywane są wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli wszystkich spadkobierców przedstawiających prawomocne orzeczenie sądu lub notarialny akt poświadczenia dziedziczenia stwierdzające nabycie spadku przez osoby przedstawiające to orzeczenie lub na podstawie prawomocnego postanowienia sądu stwierdzającego dział spadku.

Rozdział V
Nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Art 20.
Zbywanie, odkupywanie oraz Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem art. 15 ust. 12 Fundusz zbywa, odkupuje oraz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie oraz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 5 dni roboczych, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio i za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów.
3. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy określona jest w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych, z zastrzeżeniem, że:

4.1. wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie USD (dolar amerykański) po przeliczeniu kwoty odpowiednio wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

4.2. wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E są przyjmowane przez Fundusz, a wypłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E są wypłacane przez Fundusz, wyłącznie w walucie EUR (euro) po przeliczeniu kwoty odpowiednio wpłaty lub wypłaty według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski z dnia odpowiednio zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

5. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich Konwersji i Zamiany reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
6. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii mogą podlegać Zamianie pomiędzy Subfunduszami na zlecenie Uczestnika Funduszu. W ramach Zamiany Uczestnik Funduszu ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać zapisania posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Subrejestrze prowadzonym dla innego Subfunduszu (Subfundusz docelowy) przy jednoczesnym wykreśleniu tych Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii z Subrejestru prowadzonego dla Subfunduszu, w którym Uczestnik Funduszu je posiada (Subfundusz źródłowy). Jednostki Uczestnictwa wydzielonych w ramach Funduszu Subfunduszy

stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego nie mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu zamkniętego. W celu dokonania Zamiany Fundusz umarza Jednostki Uczestnictwa podlegające Zamianie w Subfunduszu źródłowym, a następnie przydziela, w zamian za środki pieniężne pochodzące z umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego po cenie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu z dnia dokonania zamiany. Zamiana następuje w tym samym Dniu Wyceny.

7. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, Towarzystwo z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Zamiany może pobierać opłatę za Zamianę w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.
8. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej za Zamianę Jednostek Uczestnictwa dla każdego Subfunduszu określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.
9. Opłata za Zamianę stanowi opłatę, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
10. Stawki opłaty za Zamianę ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
11. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz w ramach Zamiany, oprócz opłaty za Zamianę jest pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Zamiany (Opłata Wyrównawcza), opisana w ust. 12.
12. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Zamiany Jednostek Uczestnictwa, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Zamiany stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym lub Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Zamiany są jednostki uczestnictwa funduszu źródłowego lub Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Konwersji lub Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Konwersjami lub Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.
13. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pomniejszonych o ewentualną opłatę manipulacyjną, wynikającą z realizacji zlecenia odkupienia lub podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Wypłata może być także dokonana na rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez firmę inwestycyjną.
14. Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy dniem odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

Art 21.

Cena nabycia Jednostki Uczestnictwa

1. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tej kategorii w tym Dniu Wyceny. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne. Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że:

1.1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D środki pieniężne przekazane w USD (dolar amerykański) na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa podlegają przeliczeniu na walutę polską, celem ustalenia kwoty wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa w złotych. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim jest dokonywane według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski z dnia zbycia tej kategorii Jednostek Uczestnictwa,

1.2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E środki pieniężne przekazane w EUR (euro) na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa podlegają przeliczeniu na walutę polską, celem ustalenia kwoty wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa w złotych. Przeliczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim jest dokonywane według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski z dnia zbycia tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. [skreślony]

3. Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

Art 22.
Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa

1. Cena odkupienia Jednostki Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii, ustalonej w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupowanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o ewentualny podatek, jeżeli przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek pobrania podatku, oraz opłatę manipulacyjną.
2. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii D nabywanych po przeliczeniu w relacji do PLN (waluty polskiej) środków pieniężnych przekazanych w USD (dolar amerykański), środki uzyskane w złotych w wyniku realizacji zlecenia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika po przeliczeniu tej kwoty na walutę USD (dolar amerykański), a przeliczenie to jest dokonywane w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty USD (dolar amerykański) przez Narodowy Bank Polski.
3. W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii E nabywanych po przeliczeniu w relacji do PLN (waluty polskiej) środków pieniężnych przekazanych w EUR (euro), środki uzyskane w złotych w wyniku realizacji zlecenia odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika po przeliczeniu tej kwoty na walutę EUR (euro), a przeliczenie to jest dokonywane w dniu w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii E według mającego zastosowanie do wyceny Aktywów właściwego Subfunduszu średniego kursu ogłoszonego dla waluty EUR (euro) przez Narodowy Bank Polski.

Art 23.
Zawieszenie odkupywania lub zbywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
1.1. w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu, lub
1.2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
2.1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
2.2. Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu w ratach w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 (pięćset milionów) złotych.
4. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem w przypadku, o którym mowa w ust. 3, Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z takim Subfunduszem:
4.1. najpóźniej po upływie 6 miesięcy od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, lub
4.2. w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400.000.000 (czterystu milionów) złotych.
5. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa związanych z danym Subfunduszem na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie dłuższy jednak niż 2 miesiące.
7. Postanowienia ustępów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

Rozdział VI
Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

Art 24.
[skreślony]

Art 25.
Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, od Uczestnika może być pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii wszystkich Subfunduszy.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo. Stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa może być

zależna od wartości środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia może być:

3.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub

3.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, lub

3.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

4. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii dla każdego z Subfunduszy określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.

5. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu nie może być wyższa niż iloczyn maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu, o której mowa w ust. 4 powyżej oraz kwoty wpłacanej tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa.

6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com

7. Podstawa naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 3, zostanie określona przez Towarzystwo w Tabeli Opłat i będzie jednolita dla wszystkich Uczestników.

Art 26.

Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, od Uczestnika może być pobierana opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia odkupienia może być:

2.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, lub

2.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w tym Subfunduszu, lub

2.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich Subfunduszach lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

3. skreślony

4. Maksymalne stawki opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii dla każdego z Subfunduszy określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.

5. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu nie może być wyższa niż iloczyn maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego Subfunduszu, określonej w ust. 4 powyżej oraz wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.

6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com.

7. Podstawa naliczenia opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 2, zostanie określona przez Towarzystwo w Tabeli Opłat i będzie jednolita dla wszystkich Uczestników.

Art 27.

Opłata manipulacyjna za Konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 30 i 30a, z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w ramach Konwersji może być pobierana opłata za Konwersję w wysokości nie wyższej niż określony procent kwoty przeznaczonej na nabycie Jednostek Uczestnictwa w funduszu docelowym albo Subfunduszu docelowym.

2. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa danej kategorii dla każdego z Subfunduszy określone są w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.

3. Opłata za Konwersję stanowi opłatę, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.

4. Stawki opłaty za Konwersję ustalane są przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.aliortfi.com oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz w ramach Konwersji, oprócz opłaty za Konwersję jest

pobierana opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Konwersji (Opłata Wyrównawcza), opisana w ust. 6.

6. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach Konwersji, stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu Konwersji stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym i opłatą manipulacyjną za zbywanie jednostek uczestnictwa uiszczoną wcześniej przy nabyciu konwertowanych jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym lub Subfunduszu źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem Konwersji są jednostki uczestnictwa funduszu źródłowego lub Subfunduszu źródłowego zbyte w wyniku dokonanej wcześniej Konwersji lub Zamiany jednostek uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu lub Subfunduszu docelowym uwzględniane są również opłaty manipulacyjne za zbywanie jednostek uczestnictwa pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi Konwersjami lub Zamianami tych jednostek uczestnictwa (Opłata Wyrównawcza). W przypadku, gdy różnica, o której mowa w zdaniu poprzednim, jest równa zeru bądź mniejsza od zera, opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu nie jest pobierana.

Art 28.
Inne rodzaje opłat

1. W związku z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym mogą być pobierane opłaty w inny sposób i innej wysokości niż określony w art. 24 – 27, w związku z uczestnictwem w Produkcie Specjalnym – na zasadach określonych w art. 30.
2. Opłaty, o których mowa w ust. 1 stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
3. W związku z uczestnictwem w IKE/IKZE mogą być pobierane opłaty w inny sposób niż określone powyżej w związku z zawarciem Umowy o prowadzenie IKE/IKZE. W takim przypadku wysokość opłat reguluje odpowiednia umowa lub regulamin IKE lub IKZE.

Art 29.
Zmiana wysokości opłat

1. Opłaty ponoszone na podstawie art. 25 – 28 i art. 30 – 30a w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub wybranych grup Uczestników Funduszu mogą być obniżone lub zniesione w całości.
2. W czasie kampanii promocyjnej, opłaty mogą być obniżone lub zniesione w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub do określonych grup nabywców.
3. Niezależnie od postanowień ustępu 2 opłaty mogą być zniesione lub obniżone:

3.1. w przypadku przystąpienia przez Uczestnika Funduszu do Produktu Specjalnego utworzonego przez Fundusz, na zasadach określonych w art. 30, lub zawarcia Umowy o prowadzenia IKE/IKZE,

3.2. w przypadku odkupywania znacznej liczby Jednostek Uczestnictwa, przez co rozumie się jednorazowe odkupywanie Jednostek Uczestnictwa za kwotę nie mniejszą niż 50.000 złotych, oraz w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa,

3.3. w przypadku uczestnictwa w Funduszu przez określony czas lub złożenia deklaracji uczestnictwa przez określony czas,

3.4. w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłatę bezpośrednią lub za pośrednictwem określonego kanału dystrybucji,

3.5. w stosunku do osób zatrudnionych przez Towarzystwo, Agenta Transferowego, Dystrybutorów, Depozytariusza oraz osób zatrudnionych przez akcjonariuszy Towarzystwa i podmioty współpracujące z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,

3.6. w stosunku do podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez podmioty, w których akcjonariusze Towarzystwa posiadają akcje lub udziały,

3.7. w innych, uzasadnionych okolicznościach, na wniosek Uczestnika lub Dystrybutora.

4. Skreślony
5. Uczestnik ma prawo złożyć zlecenie nabycia na zasadach reinwestycji. Szczegółowe zasady realizacji zleceń w ramach reinwestycji reguluje Prospekt.

Rozdział VII
Szczególne formy oszczędzania

Art 30.
Produkty Specjalne

1. Fundusz umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktów Specjalnych. Produkty Specjalne mogą być oferowane przez Fundusz w formie: celowych planów inwestycyjnych, pracowniczych programów emerytalnych lub grupowych planów oszczędnościowych.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego następuje po podpisaniu umowy lub deklaracji uczestnictwa w Produkcie Specjalnym, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie Produktu Specjalnego. Umowa lub regulamin prowadzenia danego Produktu Specjalnego w szczególności może określać: kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego Produktu Specjalnego spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, długość okresu oszczędzania i przyznane zniżki w opłatach manipulacyjnych, dodatkowe warunki, które musi spełnić

przystępujący do Produktu Specjalnego, w szczególności przy oferowaniu Produktu Specjalnego łącznie z innym produktem finansowym oraz inne warunki obciążania opłatami.

3. Produkty Specjalne, w tym celowe plany inwestycyjne (CPI), mogą być prowadzone na następujących zasadach:

3.1. nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Produktu Specjalnego odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej umowie lub regulaminie,

3.2. uczestnictwo w Produkcie Specjalnym wiąże się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy (w przypadku CPI) lub minimalnej bądź maksymalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa w Produkcie Specjalnym lub sumy wpłat Uczestnika w ramach danego Produktu Specjalnego lub wysokości jednorazowej wpłaty lub częstotliwości regularnych wypłat, lub innych kryteriów,

3.3. umowa (regulamin) Produktu Specjalnego powinna w szczególności określać nazwę Produktu Specjalnego, wysokość lub sumę wpłat Uczestnika Produktu Specjalnego, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się inwestować środki lub uczestniczyć w Produkcie Specjalnym, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu.

4. Fundusz może prowadzić pracownicze programy emerytalne (PPE) na następujących zasadach:

4.1. szczegółowe warunki PPE określa umowa PPE zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych,

4.2. Fundusz może zawrzeć umowę PPE wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.

5. Grupowe plany oszczędnościowe (GPO) mogą być prowadzone na następujących zasadach:

5.1. przepisy Statutu dotyczące Produktów Specjalnych i PPE stosuje się odpowiednio do GPO,

5.2. wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników GPO, Pracodawca może również uczestniczyć w przyjmowaniu przez Fundusz dyspozycji uczestników GPO,

5.3. w ramach GPO Rejestr może zostać otwarty również dla pracodawcy uczestników GPO,

5.4. Fundusz może zawrzeć umowę GPO wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo.

6. W ramach produktów specjalnych Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kilku Subfunduszy lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

7. W ramach produktów specjalnych Towarzystwo może obniżyć wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa do 0,01 zł.

Art. 30a.
IKE oraz IKZE

1. Fundusz prowadzi IKE oraz IKZE na zasadach określonych w Ustawie o IKE/IKZE, umowie o prowadzenie IKE/IKZE, regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE, Prospekcie oraz niniejszymi zapisami.
2. Umowa o prowadzenie IKE/IKZE, w tym regulamin IKE lub IKZE stanowiący integralną część tej umowy, określają zasady funkcjonowania IKE/IKZE, w tym obowiązki i uprawnienia Funduszu i Oszczędzającego w ramach IKE lub IKZE, w szczególności:

2.1. zasady dokonywania wpłat na IKE/IKZE w tym wysokość wpłat minimalnych,

2.2. sposób postępowania w przypadku gdy suma wpłat w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczalnych przez Ustawę o IKE/IKZE,

2.3. sposób i częstotliwość informowania o środkach zgromadzonych na IKE lub IKZE,

2.4. zasady, warunki i termin dokonywania wypłaty, wypłaty transferowej oraz zwrotu i częściowego zwrotu,

2.5. koszty i opłaty obciążające Oszczędzającego na IKE lub IKZE, które są pobierane w sposób inny lub w innej wysokości niż określony w Statucie,

2.6. zasady zmiany warunków Umowy o prowadzenie IKE/IKZE oraz regulaminu IKE lub IKZE,

2.7. termin wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE.

3. Oszczędzającym w ramach IKE lub IKZE może być wyłącznie osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat. Małoletni ma prawo dokonywania wpłat na IKE lub IKZE tyko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
4. Warunkiem prowadzenia przez Fundusz IKE lub IKZE jest spełnienie kryteriów wskazanych w Ustawie o IKE/IKZE, regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE, oraz zawarcie z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE/IKZE.
5. Oszczędzający może zawrzeć z Funduszem równocześnie umowę o prowadzenie IKE oraz umowę o prowadzenie IKZE.
6. W ramach prowadzenia IKE lub IKZE Fundusz wydziela osobny rejestr dla IKE lub IKZE.
7. Na IKE lub IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba. IKE lub IKZE nie może być prowadzone w ramach rejestrów wspólnych lub rejestrów małżeńskich.
8. Regulamin IKE oraz IKZE dostępny jest na stronie Towarzystwa oraz u Dystrybutorów oferujących odpowiednio IKE lub IKZE.
9. Osoba zamierzająca zostać Oszczędzającym w ramach IKE lub IKZE przed zawarciem Umowy o prowadzenie IKE/IKZE obowiązana jest złożyć oświadczenia wymagane Ustawą o IKE/IKZE.
10. Pierwsza wpłata na IKE lub IKZE może być dokonana nie wcześniej niż w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE i nie później niż w dniu wskazanym w regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE.
11. Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE lub IKZE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja ta może być w każdym czasie odwołana lub zmieniona. W

przypadku braku osoby wskazanej przez Oszczędzającego środki zgromadzone na IKE lub IKZE wchodzą do spadku po Oszczędzającym.

12. Środki zgromadzone na IKE lub IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako częściowy zwrot albo zwrot. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE jest traktowane jako zwrot.
13. Wypłata środków zgromadzonych na IKE lub IKZE może być dokonywana jednorazowo albo w ratach, w zależności od wniosku Oszczędzającego albo osoby uprawnionej do dokonania wypłaty. Sposób i warunki wypłaty środków określa regulamin odpowiednio IKE lub IKZE.
14. Umowa o prowadzenie IKE lub IKZE jest zawierana na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana w każdym czasie przez Oszczędzającego z zachowaniem 30 dniowego terminu wypowiedzenia.
15. Okres wypowiedzenia rozpoczyna się następnego dnia po otrzymaniu przez Fundusz oświadczenia o wypowiedzeniu.
16. Oszczędzający składając wypowiedzenie zobowiązany jest do złożenia przed upływem okresu wypowiedzenia dyspozycji wypłaty całości zgromadzonych środków, wypłaty transferowej lub zwrotu.
17. Fundusz ma prawo wypowiedzieć Umowę, na piśmie pod rygorem nieważności, z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia w przypadku:

17.1. zmian w przepisach prawa dotyczących IKE lub IKZE i Funduszu, które uniemożliwiają prowadzenie IKE lub IKZE na dotychczasowych zasadach;

18. Złożenie zlecenia zwrotu jest tożsame z wypowiedzeniem Umowy przez Oszczędzającego. Umowa ulega rozwiązaniu z chwilą realizacji zlecenia.
19. Umowa ulega rozwiązaniu z dniem dokonania przez Fundusz wypłaty, wypłaty transferowej, a także w przypadku niedokonania wpłaty umożliwiającej otwarcie rejestru IKE/IKZE w wysokości i terminach określonych w regulaminie odpowiednio IKE lub IKZE.
20. Niezależnie od powyższych zapisów Umowa o prowadzenie IKE/ IKZE ulega rozwiązaniu z dniem odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na odpowiednio IKE lub IKZE.
21. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE/ IKZE nastąpi zwrot środków zgromadzonych na odpowiednio IKE lub IKZE po ich pomniejszeniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, o ile nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
22. Zwrot całości środków następuje także w przypadku, gdy następuje likwidacja Funduszu i nie zostaje dokonana wypłata lub wypłata transferowa.
23. Oszczędzający może wystąpić z wnioskiem o częściowy zwrot pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na IKE. Zwrot częściowy następuje w terminie 30 dni od dnia złożenia stosownego wniosku.
24. Na równi ze zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE lub IKZE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli Umowa o prowadzenie IKE/ IKZE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
25. W przypadku zwrotu środki zgromadzone na IKE zostaną pomniejszone o należny podatek.
26. W przypadku, gdy do IKE Oszczędzającego wpłynęły środki w ramach wpłaty transferowej z pracowniczego programu emerytalnego, poza obciążeniem tych środków odpowiednim podatkiem, przed dokonaniem zwrotu, w ciągu 7 dni, licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych kwotę w wysokości 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do programu emerytalnego.
27. Oszczędzający wypowiadając umowę o prowadzenie IKE zobowiązany jest potwierdzić zapoznanie się z wyżej wskazanymi konsekwencjami wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE.
28. Wypłata transferowa jest dokonywana na zasadach określonych w regulaminie IKE lub IKZE i może być dokonana:

28.1. z IKE lub IKZE Oszczędzającego w Funduszu na odpowiednio IKE lub IKZE prowadzone przez inną instytucję, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego lub indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego,

28.2. z IKE Oszczędzającego w Funduszu do programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający,

28.3. z IKE zmarłego Oszczędzającego na IKE Uprawnionego albo do programu emerytalnego Uprawnionego,

28.4. z IKZE zmarłego Oszczędzającego na IKZE Osoby Uprawnionej,

28.5. z programu emerytalnego, w przypadkach o których mowa w obowiązujących przepisach prawa do IKE Oszczędzającego w Funduszu.

29. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE lub IKZE, z wyłączeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o IKE/IKZE.
30. Towarzystwo pobiera w związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE i IKZE opłaty szczegółowo opisane w regulaminie IKE lub IKZE. Towarzystwo może także określić w Umowie o prowadzenie IKE/IKZE dodatkową opłatę, pobieraną w przypadku, gdy w określonym terminie, nie dłuższym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE/IKZE Oszczędzający dokona wypłaty, wypłaty transferowej lub zwrotu. Powyższy termin oraz wysokość tej opłaty będzie wskazana w Umowie o prowadzenie IKE/IKZE.

Rozdział VIII
Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Art 31.
Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

1. Aktywa Funduszu oraz Subfunduszy wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu, a także każdego Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniach Wyceny.
3. Ostatnie dostępne kursy lokat Funduszu na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00.
4. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały szczegółowo opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa Wartości Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
6. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
7. Częstotliwość i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

Rozdział IX
Obowiązki informacyjne Funduszu

Art 32.
Prospekt informacyjny Funduszu oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów
1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny oraz dokumenty KID na stronach internetowych Towarzystwa www.aliortfi.com.
2. [skreślony]
3. [skreślony]
4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Art 33.
Sprawozdania Funduszu
1. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz każdego z Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa www.aliortfi.com
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.
4. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

Art 34.
Inne informacje
1. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa www.aliortfi.com.

1a. O zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych Towarzystwa www.aliortfi.com.

2. W innym przypadku, nałożonego przepisem prawa obowiązku zamieszczenia przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim ”Rzeczpospolita”. W przypadku, gdy z przyczyn niezależnych od Towarzystwa nie będzie możliwe zamieszczenie ogłoszenia w dzienniku ”Rzeczpospolita”, Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Puls Biznesu”.
3. Na stronie internetowej Towarzystwa nie wcześniej niż czternastego i nie później niż ostatniego dnia miesiąca następującego po zakończeniu danego kwartału publikowane są informacje o poszczególnych składnikach lokat każdego z Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.
4. Informacje, o których mowa w ust. 3 publikowane są w postaci pliku pdf w formie tabeli, zawierającej dane identyfikujące dany subfundusz i poszczególne składniki lokat, ze wskazaniem ich ilości, wartości i udziału w aktywach.

Rozdział X
Tworzenie nowych Subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

Art 35.
Utworzenie nowego subfunduszu
1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze.

2. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez nowy Subfundusz.
4. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są wszystkie osoby, o których mowa w art. 7 Statutu, w tym Towarzystwo.
5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym Subfunduszem, rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego Subfunduszu. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia na stronie internetowej www.aliortfi.com.
6. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, cena Jednostki Uczestnictwa danej kategorii będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek objętych zapisami, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A będą przyjmowane w walucie obcej, wówczas cena Jednostki Uczestnictwa tej innej kategorii będzie równa cenie Jednostki Uczestnictwa kategorii A po jej przeliczeniu na PLN (walutę polską).
7. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio przez Fundusz lub przez Dystrybutora, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo lub Dystrybutor.
8. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązana jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem.
9. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego Subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 100.000 zł, a w przypadku wpłat dokonywanych w walucie obcej – także z uwzględnieniem wpłat dokonanych w okresie przyjmowania zapisów w walucie obcej po ich przeliczeniu na PLN (walutę polską) według średniego kursu ogłoszonego dla tej waluty obcej przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostanie utworzony, z zachowaniem postanowień artykułu następnego.
10. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego Subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych www.aliortfi.com i zawrze w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Rozdział XI
Likwidacja Subfunduszu

Art 36.
Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:

2.1. w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2.000.000 zł;

2.2. w przypadku, gdy w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów w wysokości przewyższającej limity określone w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu, po przekroczeniu których Towarzystwo obowiązane jest do ich poniesienia z własnych środków.

3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo. Towarzystwo, pomimo wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, może nie podjąć decyzji o likwidacji Subfunduszu.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:

7.1. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

7.2. Zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu.

7.3. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa. W związku z likwidacją Subfunduszu Towarzystwo, ogłoszeniem opublikowanym na stronie www.aliortfi.com, wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem, do zgłoszenia roszczeń w terminie wskazanym w tym ogłoszeniu.

7.4. O rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 37 ust. 4 .
7.5. Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
7.6. Po dokonaniu czynności określonych w pkt. 7.1. Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
7.6.1. bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt. 7.1.,
7.6.2. listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
7.6.3. wyliczenie kosztów likwidacji.
7.7. Niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ustępie powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych.
7.8. Po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.
7.9. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
7.10. Ustalenie kosztów należnych likwidowanemu Subfunduszowi i należności likwidowanego Subfunduszu, które dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadami określonymi w Części II Statutu odpowiednio w postanowieniach dotyczących danego Subfunduszu.

Rozdział XII
Zasady rozwiązania Funduszu.

Art 37.
Rozwiązanie i likwidacja Funduszu
1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
1.1. zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
1.2. Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza,
1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2 000 000 złotych,
1.4. Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 3.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, w którym w odniesieniu do każdego z Subfunduszy następuje jednocześnie tego rodzaju sytuacja, że w dwóch kolejnych miesiącach kalendarzowych wynagrodzenie otrzymywane przez Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem nie pozwala na pokrywanie kosztów działalności Subfunduszu.
4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronach internetowych Towarzystwa www.aliortfi.com.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
8. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Rozdział XIII
Łączenie Subfunduszy

Art 38.
Tryb łączenia Subfunduszy
1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie Aktywów Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Łączenie Subfunduszy następuje na zasadach określonych w Ustawie.

Rozdział XIIIa
Zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników

Art. 38a
Zwoływanie Zgromadzenia Uczestników oraz miejsce jego odbycia
1. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
1.1. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
1.2. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.
2. Ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników udostępniane jest w sposób wskazany w art. 40 ust. 3

przed przesłaniem zawiadomień, o których mowa w ust. 3.

3. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo, które zawiadamia o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
4. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Funduszu lub w innym miejscu w Warszawie, wskazanym w ogłoszeniu oraz zawiadomieniu, o których mowa w ust. 3.
5. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu.

Art. 38b
Udział w Zgromadzeniu Uczestników

1. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko danego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Pracownicy oraz członkowie organów Towarzystwa mogą być obecni podczas obrad Zgromadzenia Uczestników.
4. Za zgodą Towarzystwa podczas Zgromadzenia Uczestników mogą być także obecne inne osoby.
5. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli weźmie w nim udział kworum wskazane w Ustawie.
6. Przed wpuszczeniem na salę, gdzie będzie odbywać się Zgromadzenie Uczestników może być wymagane okazanie dowodu tożsamości.

Art. 38c
Przebieg Zgromadzenia Uczestników

1. Zgromadzenie Uczestników otwiera oraz prowadzi Przewodniczący, wyznaczony przez Towarzystwo. Przewodniczący czuwa nad prawidłowym przebiegiem Zgromadzenia Uczestników, w tym:

1.1. udziela prawa głosu,
1.2. rozstrzyga kwestie proceduralne i wydaje zarządzania porządkowe,
1.3. zarządza głosowania, czuwa nad ich prawidłowym przebiegiem oraz ogłasza ich wyniki.

2. Zgromadzenie Uczestników może przyjąć swój regulamin.
3. Po rozpoczęciu obrad sprawdzana jest tożsamość zebranych osób, liczba przysługujących im głosów oraz czy uczestniczy w nim odpowiednia ilość Uczestników do osiągnięcia wymaganego kworum.
4. 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 art. 38a ust. 1, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
5. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 38a ust. 1.
6. Przewodniczący może odebrać głos osobie uporczywie niestosującej się do uwag przewodniczącego lub w inny sposób zakłócającej przebieg posiedzenia.
7. Głosowania nad uchwałami są jawne.
8. Uchwała zgromadzenia uczestników jest protokołowana przez notariusza.

Art. 38d.
Uchwały Zgromadzenia Uczestników

1. Uchwały podjęte przez Zgromadzenie Uczestników są ogłaszane w sposób wskazany w art. 40 ust. 3.
2. Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona na zasadach określonych w Ustawie.
3. 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 XIV
Postanowienia końcowe

Art 39.
Obowiązywanie Statutu

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

Art 40.
Zmiany Statutu

1. Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, bez zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem przypadków , w których Ustawa wymaga zezwolenia Komisji na dokonanie zmiany Statutu.

2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Towarzystwo ogłosi o zmianie Statutu na stronach internetowych Towarzystwa www.aliortfi.com.
4. [skreślony]
5. [skreślony]
6. [skreślony]
7. [skreślony]

Art 41.
[skreślony]

CZĘŚĆ II Subfundusze

Rozdział XV
[skreślony]

Art 42.
[skreślony]

Art 43.
[skreślony]

Art 44.
[skreślony]

Art 45.
[skreślony]

Art 46.
[skreślony]

Art 47.
[skreślony]

Art 48.
[skreślony]

Art 49.
[skreślony]

Art 50.
[skreślony]

Art 51.
[skreślony]

Rozdział XVI
Subfundusz ALIOR Stabilny Mieszany

Art 52.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 53.
Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:

1.1 akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii Europejskiej oraz będące przedmiotem obrotu na Zorganizowanych Rynkach.

1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat, o których mowa w pkt. 1.1.;

1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;

1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, lokują swoje aktywa głównie w niektóre lub wszystkie kategorie lokat o których mowa w pkt 1.3;

1.5. 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 1.1, 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,

1.6. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu, będzie nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

3.1. 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;

3.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;

3.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

4. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
5. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część

swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.3.
8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Art 54.
Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
2.1. płynności,
2.2. ceny,
2.3. dostępności,
2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
5.4.1. indeksy giełdowe,
5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,
5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. [skreślony]
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]
11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
- kontrakty terminowe na kursy walut,
- kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje swap na stopę procentową,
- transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.

Art 55.
Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu
1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
1.3. 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.
1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
1.5. [skreślony]
1.6. [skreślony]
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 53 ust. 1 pkt 1.6., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:
4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
4.3. Państwo członkowskie,
4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
4.5. państwo należące do OECD,
4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.
5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 53 ust. 1.2 oraz 1.4. za wyjątkiem lokat wymienionych w art. 53 ust. 2.
9. [skreślony]
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. 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.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 53 ust. 4 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. [skreślono]
16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 56.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:

1.2. dla:

- certyfikatów inwestycyjnych,
- papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
- jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

1.3. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:

- w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego

punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
- w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
- w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

2. Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:
2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,
2.4. certyfikaty inwestycyjne,
2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
3.1. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.1 oraz 1.2 od 20% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
3.2. w instrumenty wymienione w art. 53 pkt 1.3 oraz 1.4 od 40% wartości aktywów Netto Subfunduszu do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,
4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
6. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art 57.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 58.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. [skreślony]

4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

Art 59.
Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 60.
Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, - 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać

Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 61 .

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 61.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu

Wyceny;

- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = 0{,}70 * \left(1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1) + 0{,}50\%}{LDR}\right) * LD + 0{,}30 * \frac{MSCI\ POL(d)}{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
- **LD –** liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
- **MSCI POL(d) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
- **MSCI POL(d-1) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
- **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 61a
Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
1.1. osoby fizyczne,
1.2. osoby prawne,
1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XVII
Subfundusz ALIOR Spokojny Mieszany

Art 62.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 63.
Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez lokowanie w:
1.1. akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub państw należących do Unii, a także na Zorganizowanych Rynkach;
1.2. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, realizują one swój cel inwestycyjny poprzez lokowanie głównie w następujące kategorie lokat: akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, których bazą są akcje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa z akcji), a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji;
1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub będące przedmiotem obrotu na rynkach, o których mowa w pkt 1.1. oraz depozyty;
1.4. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria określone w Ustawie, jeżeli, zgodnie ze statutem lub innym właściwym dokumentem, podstawową kategorią lokat tego funduszu lub tej instytucji są głównie następujące kategorie lokat: Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, obligacje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze takie jak w szczególności: bony skarbowe, papiery komercyjne, certyfikaty depozytowe, kwity depozytowe, których bazą są obligacje (lub inne prawa majątkowe inkorporujące prawa wynikające z zaciągnięcia długu), listy zastawne, a także inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu;
1.5. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Zgodnie z polityką inwestycyjną, zasadami dywersyfikacji i limitami określonymi w Statucie dla Subfunduszu, w ramach lokat, o których mowa w ust. 1 Subfundusz może lokować od 0% do 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z Subfunduszy wydzielonych w inPZU Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z zastrzeżeniem, że suma lokat we wszystkie Subfundusze łącznie wydzielone w ramach tego funduszu będzie nie większa niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
4. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
5. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
6. 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 Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

6.1. 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;

6.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;

6.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.3.
8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Art 64.
Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;

3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;

3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
5.4.1. indeksy giełdowe,
5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,
5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- kontrakty terminowe na kursy walut,
- kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje swap na stopę procentową,
- transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.

Art 65.
Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu
1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
1.2. limit 5% o którym mowa w punkcie 1.1. może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
1.3. 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.
1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
2.1. Suma lokat, o których mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.5., nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane lub gwarantowane przez:

3.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
3.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
3.3. Państwo członkowskie,
3.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
3.5. państwo należące do OECD,
3.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 4, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w wartościowe instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 5 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 63 ust. 1 pkt 1.2. i pkt 1.4. za wyjątkiem lokat wymienionych w art. 63 ust. 2.
8. Subfundusz nie może nabywać:
8.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
8.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
8.3. 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.
8.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
8.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
9. Limitów, o których mowa w ust. 8 pkt 8.3 – 8.4 Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w emisji.
10. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 63 ust. 3 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Art 66.
Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą przez Subfundusz:
1.1. dla:
1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności i zbieżności prowadzonej przez dany podmiot polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu, poziom ryzyka inwestycyjnego, płynność Aktywów Subfunduszu, poziom kosztów obciążających uczestników danego podmiotu.

1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,

1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,

2. Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

2.4. certyfikaty inwestycyjne,

2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego.

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

3.1. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.1. oraz pkt 1.2. od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.2. w instrumenty wymienione w art. 63 pkt 1.3. oraz pkt 1.4. od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

5. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

6. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art 67.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 68.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. [skreślony]

4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 2% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

6. [skreślony]

Art 69.
Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 70.
Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 71.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 71.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,50%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,50%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny

odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = 0{,}85 * \left(1+ \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0{,}50\%}{LDR} * LD\right) + 0{,}15 * \frac{MSCI\ POL(d)}{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
- **LD –** liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
- **MSCI POL(d) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
- **MSCI POL(d-1) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
- **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 71a
Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:

1.1. osoby fizyczne,
1.2. osoby prawne,
1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XVIII
[skreślony]

Art 72.
[skreślony]

Art 73.
[skreślony]

Art 74.
[skreślony]

Art 75.
[skreślony]

Art 76.
[skreślony]

Art 77.
[skreślony]

Art 78.
[skreślony]

Art 79.
[skreślony]

Art 80.
[skreślony]

Art 81.
[skreślony]

Rozdział XIX
[skreślony]

Art 82.
[skreślony]

Art 83.
[skreślony]

Art 84.
[skreślony]

Art 85.
[skreślony]

Art 86.
[skreślony]

Art 87.
[skreślony]

Art 88.
[skreślony]

Art 89.
[skreślony]

Art 90.
[skreślony]

Art 91.
[skreślony]

Art. 91a
[skreślony]

Rozdział XX
[skreślony]

Art 92.
[skreślony]

Art 93.
[skreślony]

Art 94.
[skreślony]

Art 95.
[skreślony]

Art 96.
[skreślony]

Art 97.
[skreślony]

Art 98.
[skreślony]

Art 99.
[skreślony]

Art 100.
[skreślony]

Art 101.
[skreślony]

Rozdział XXI
[skreślony]

Art 102.
[skreślony]

Art 103.
[skreślony]

Art 104.
[skreślony]

Art 105.
[skreślony]

Art 106.
[skreślony]

Art 107.
[skreślony]

Art 108.
[skreślony]

Art 109.
[skreślony]

Art 110.
[skreślony]

Art 111.
[skreślony]

Art. 111a
[skreślony]

Rozdział XXII
Subfundusz ALIOR Akcji Zagranicznych

Art 112.
Cel inwestycyjny Subfunduszu
1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, a także akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 113.
Przedmiot lokat Subfunduszu
1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,
1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok

płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:

5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,

5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,

5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:

5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,

5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,

5.4. informacje na ich temat są dostępne:

5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,

5.4.2. Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,

5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,

5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,

5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:

5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,
5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.
6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.
7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art 114.
Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
2.1. płynności,
2.2. ceny,
2.3. dostępności,
2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie

należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;

5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:

5.4.1. indeksy giełdowe,

5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;

5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. [skreślony]

7. [skreślony]

8. [skreślony]

9. [skreślony]

10. [skreślony]

11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje swap na stopę procentową,
    - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
    - opcje na indeksy giełdowe,
    - opcje na kursy walut.

Art 115.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. 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, ze zm.) lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości

Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 113 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
4.3. Państwo członkowskie,
4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
4.5. państwo należące do OECD,
4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 113 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 113 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. [skreślono]
16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 116.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą:

1.1. dla:

1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,

1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,

1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:

1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,

1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,

1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,

1.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

1.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

2. Nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

2.4. certyfikaty inwestycyjne,

2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

3.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów,– od 80 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.2. dłużne papiery wartościowe 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 oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe 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 – łącznie od 0 do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.3. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 3.1 notowane na rynkach zagranicznych, tj. innych niż w Rzeczpospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku zagranicznym, nawet w przypadku jego zakupu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej.

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:

4.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,

4.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

7. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo 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.

8. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

Art 117.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 118.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. [skreślony]
4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

Art 119.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 120.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto,

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto,

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto,

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto,

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 121.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 121.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max\{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = \frac{MSCI\ ACWI(d)}{MSCI\ ACWI(d-1)}}$$

- **MSCI ACWI(d) -** wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w Dniu Wyceny,
- **MSCI ACWI(d-1) -** wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w poprzednim Dniu Wyceny,
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w

ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 121a
Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
   1.1. osoby fizyczne,
   1.2. osoby prawne,
   1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XXIII
[skreślony]

Art 122.
[skreślony]

Art 123.
[skreślony]

Art 124.
[skreślony]

Art 125.
[skreślony]

Art 126.
[skreślony]

Art 127.
[skreślony]

Art 128.
[skreślony]

Art 129.
[skreślony]

Art 130.
[skreślony]

Art 131.
[skreślony]

Rozdział XXIIIa

Subfundusz ALIOR Akcji Polskich

Art 132.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także obligacje, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 133.
Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,
1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,
1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
1.6.1. 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
1.6.2. 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
1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim oraz na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.
4. Subfundusz może nabywać:
4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może nabywać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, które powinny spełniać następujące kryteria:

5.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,

5.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika Subfunduszu,

5.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:

5.3.1. dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,

5.3.2. informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,

5.4. informacje na ich temat są dostępne:

5.4.1. uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.1. – 1.4. powyżej,

5.4.2. Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny, w przypadku, gdy tego rodzaju certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe stanowią jednocześnie papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.7. powyżej,

5.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,

5.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu,

5.7. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:

5.7.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,

5.7.2. w przypadku, gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów,

5.8. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:

5.8.1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

5.8.2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

6. Jeżeli z informacji posiadanych przez Subfundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w pkt 5.8.

7. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

8. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

9. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art 134.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu

ograniczenia tego ryzyka;

3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;

3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;

3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;

3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.

4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;

5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:

5.4.1. indeksy giełdowe,

5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;

5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. [skreślony]

7. [skreślony]

8. [skreślony]

9. [skreślony]

10. [skreślony]

11. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
    - kontrakty terminowe na kursy walut,
    - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
    - transakcje forward na kursy walut,
    - transakcje swap na kursy walut,
    - transakcje swap na stopę procentową,
    - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
    - opcje na indeksy giełdowe,
  - opcje na kursy walut.

Art 135.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub

Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. 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, ze zm.) lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 133 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 133 ust. 4.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 133 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. [skreślono]
16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 136.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Lokaty dobierane będą:

1.1. dla:
1.1.1. certyfikatów inwestycyjnych,
1.1.2. papierów wartościowych emitowanych przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,
1.1.3. jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
1.1.4. tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

– pod kątem możliwości efektywnego realizowania celów i polityki inwestycyjnej Subfunduszu, stóp zwrotu uzyskiwanych z tego rodzaju lokat w przeszłości, adekwatności polityki inwestycyjnej i celów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania (w tym typu zamkniętego) do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

1.2. dla pozostałych instrumentów Subfundusz będzie podejmować decyzje inwestycyjne, kierując się następującymi głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat:
1.2.1. w przypadku instrumentów udziałowych (takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i warranty subskrypcyjne): ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta, prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym, prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego punkt odniesienia (benchmark) danego Subfunduszu, dodatkowo w przypadku praw poboru – poza wskazanymi powyżej – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki,
1.2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych na akcje: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego, dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta; dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje,
1.2.3. w przypadku depozytów: poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku, wiarygodność banku,
1.2.4. w przypadku Instrumentów Pochodnych: adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, efektywność, rozumiana jako zgodność

zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

1.2.5. w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych powyżej: możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu, możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.

2. Nie więcej niż 30 % wartości Aktywów Subfundusz mogą stanowić:

2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

2.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunki określone przez Ustawę,

2.4. certyfikaty inwestycyjne,

2.5. papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego,

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat, stosując następujące zasady ich dywersyfikacji w:

3.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) lub prowadzą politykę inwestycyjną opartą na inwestowaniu w różne klasy aktywów, – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.2. dłużne papiery wartościowe 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 oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych, o których mowa w ust. 3a poniżej, instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok, obligacje, w tym obligacje przedsiębiorstw oraz papiery wartościowe 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 – łącznie od 0 do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.3. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 3.1 notowane na rynkach w Rzeczpospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej, nawet w przypadku jego zakupu na rynku zagranicznym.

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego

funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

4. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 1 – 3c, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne, kierując się w szczególności:

4.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,

4.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

5. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

6. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

7. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, zarządzanych przez to samo 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.

8. Jeżeli Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, lokuje powyżej 50% aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 7, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 7, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.

Art 137.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 138.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. [skreślony]

4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

6. [skreślony]

Art 139.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 140.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem

Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto,

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto,

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto,

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto,

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 141.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest

przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 141.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej

rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\textbf{BENCH(d)} = \frac{\textbf{MSCI POL(d)}}{\textbf{MSCI POL(d-1)}}$$

- **MSCI POL(d) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
- **MSCI POL(d-1) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art. 141a
Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
   1.1. osoby fizyczne,
   1.2. osoby prawne,
   1.3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XXIV
Subfundusz ALIOR Konserwatywny Obligacji Uniwersalny

Art 142.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 143.
Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank

Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,

1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę,
- 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.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata

Art 144.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;

3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;

3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;

3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;

3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.

4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;

5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:

5.4.1. indeksy giełdowe,

5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;

5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty

Pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- kontrakty terminowe na kursy walut,
- kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje swap na stopę procentową,
- transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.

7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]

Art 145.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. 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, ze zm.) lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 143 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
4.3. Państwo członkowskie,
4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
4.5. państwo należące do OECD,
4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane,

poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 143 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. 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.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 143 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. [skreślono]
16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 146.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,

1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;

b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;

c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;

d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;

e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;

f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;

g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

3.1. Instrumenty dłużne wskazane w art. 143 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.2. jednostki uczestnictwa, tytułu uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu ,

3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

4. Do 60% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

5. Do 60% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Art 147.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 148.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. [skreślony]

4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o

prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony].

Art 149.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 150.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 151.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 151.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy

stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;

- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\textbf{BENCH(d)} = 1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0{,}50\%}{LDR} * \textbf{LD}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
- **LD –** liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
- **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Rozdział XXV
Subfundusz ALIOR Obligacji Uniwersalny

Art 152.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości

lokat.

2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub przez przedsiębiorstwa lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, w tym poprzez dokonywanie lokat w obligacje skarbowe państw rynków wschodzących, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 153.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 8 lat.

Art 154.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
2.1. płynności,
2.2. ceny,
2.3. dostępności,
2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
5.4.1. indeksy giełdowe,
5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub

zorganizowanych,

5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,

5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
   - kontrakty terminowe na kursy walut,
   - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   - transakcje forward na kursy walut,
   - transakcje swap na kursy walut,
   - transakcje swap na stopę procentową,
   - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
   - opcje na indeksy giełdowe,
   - opcje na kursy walut.
7. [skreślony]
8. [skreślony]
9. [skreślony]
10. [skreślony]

Art 155.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6. poniżej, nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.6. 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, ze zm.) lub

1.6.1. 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.

1.6.2. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt. 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 153 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane

przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,
4.3. Państwo członkowskie,
4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
4.5. państwo należące do OECD,
4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 153 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. [skreślono]
16. [skreślono]
17. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 156.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe państw należących do OECD,
1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego;
e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
3.1. Instrumenty dłużne wskazane w art. 153 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu
3.2. jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:
3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Art 157.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 158.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. [skreślony]

4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
6. [skreślony]

Art 159.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 160.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty

Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w art. 161.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 161.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,50%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,00%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,75%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$RZ(d) = (SZF(d) - \max\{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d\text{-}1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) = \frac{TBSP(d)}{TBSP(d-1)}}$$

- **TBSP(d)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w Dniu Wyceny,
- **TBSP(d-1)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w poprzednim Dniu Wyceny,
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 162.
Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
1.1. osoby fizyczne,
1.2. osoby prawne,
1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XXVI
[skreślony]

Art 163.
[skreślony]

Art 164.
[skreślony]

Art 165.
[skreślony]

Art 166.
[skreślony]

Art 167.
[skreślony]

Rozdział XXVII
Subfundusz ALIOR Odpowiedzialny Obligacji Uniwersalny

Art 168.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Subfundusz promuje aspekty środowiskowe i społeczne w rozumieniu SFDR poprzez uwzględnianie tych aspektów w kryteriach doboru lokat oraz wprowadzeniu minimalnego zaangażowania w instrumenty finansowe, które mają pozytywną ocenę Towarzystwa w tym zakresie.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 169.
Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,
1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok

płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. 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;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Art 170.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,
2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka;
3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu;
3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
5.4.1. indeksy giełdowe,
5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy.
5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
- kontrakty terminowe na kursy walut,
- kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje swap na stopy procentowe,
- transakcje typu FRA (forward rate agreement),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.

Art 171.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku

Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu. .

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 169 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 169 ust. 4.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 169 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 172.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:
   - dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego,
   - jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:
   a) sytuację gospodarczą kraju emitenta;
   b) ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
   c) płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
   d) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
   e) kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
   f) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
   g) przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.
   h) oceny dokonanej przez TFI w zakresie aspektów środowiskowych, społecznych i ładu wewnętrznego.
3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

3.1. dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz listy zastawne, a także instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 od 80 wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
3.2. jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa do akcji – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym Subfundusz nie będzie nabywał bezpośrednio akcji, a znajdą się one w portfelu Subfunduszu jedynie poprzez realizację uprawnień z obligacji zamiennych na akcję lub obligacji z prawem pierwszeństwa do akcji.
3.4. Instrumenty finansowe, które: w ocenie Towarzystwa, przyczyniają się do promowania przez subfundusz aspektów środowiskowych lub społecznych, w tym również te, stanowiące Zrównoważone Inwestycje – od 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3.5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:
3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe,

papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Art 173.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 174.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

Art 175.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 176.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw

majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 177.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.

- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\textbf{BENCH(d) = 1+ } \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0{,}75\%}{LDR} \textbf{ * LD}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
- **LD –** liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
- **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 178.

Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:

1.1. osoby fizyczne,
1.2. osoby prawne,
1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XXVIII
Subfundusz ALIOR Ostrożny Obligacji Uniwersalny

Art 179.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 180.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także

dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. 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;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 1 rok

Art 181.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego

jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;

3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;

3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.

3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;

3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.

4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;

5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:

5.4.1. indeksy giełdowe,

5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy,

5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne

6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
   - kontrakty terminowe na kursy walut,
   - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   - transakcje forward na kursy walut,

- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.
- transakcje swap na stopę procentową.

Art 182.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. 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, ze zm.) lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 180 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb

Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 180 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 183.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

2.1. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
2.2. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
2.3. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
2.4. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
2.5. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
2.6. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
2.7. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

3.1. Instrumenty dłużne wskazane w art. 180 ust. 1 pkt 1.1 – 1.4, stanowiące w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty finansowe wskazane w pkt 3.2 - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
3.2. jednostki uczestnictwa, tytułu uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych - od 0% do 40%

wartości Aktywów Subfunduszu,

3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

5. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Art 184.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 185.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

Art 186.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek

Uczestnictwa.

Art 187.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 188.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\textbf{BENCH(d)} = 1 + \frac{WIBOR\ 6M(d-1)+0{,}50\%}{LDR} * \textbf{LD}$$

- **LDR** – liczba dni w roku kalendarzowym,
- **LD –** liczba dni kalendarzowym pomiędzy kolejnym Dniami Wyceny w których ustalana jest wartość benchmarku
- **WIBOR 6M(d-1)** - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym ogłoszona w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 189.

Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:

1.1. osoby fizyczne,

1.2. osoby prawne,

1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XXIX

Subfundusz ALIOR Zrównoważonego Wzrostu

Art 190.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków w kategorie

lokat, o których mowa w art. 191, w proporcjach odzwierciedlających oczekiwania zarządzającego Aktywami Subfunduszu w odniesieniu do trendów w poszczególnych segmentach rynku finansowego.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 191.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. 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;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty,

o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

8. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 8 lat

Art 192.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;

3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;

3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.

3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;

3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.

4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:

5.4.1. indeksy giełdowe,

5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy

5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy,

lub przez rozliczenie pieniężne.-

6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
   - kontrakty terminowe na kursy walut,
   - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   - transakcje forward na kursy walut,
   - transakcje swap na kursy walut,
   - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
   - opcje na indeksy giełdowe,
   - opcje na kursy walut.

Art 193.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 191 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 191 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 194.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat stosując politykę zrównoważonego inwestowania i lokując aktywa, w ramach ograniczeń opisanych poniżej – w zależności od koniunktury w poszczególnych segmentach rynku finansowego – w instrumenty udziałowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe. Subfundusz będzie inwestował swoje aktywa w różnego rodzaju instrumenty rynku finansowego dopuszczone Ustawą i Statutem, w tym w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, akcje spółek notowanych na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska. W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego związanego z rynkiem instrumentów udziałowych, Subfundusz będzie inwestował również w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego. W celu usprawnienia zarządzania portfelem inwestycyjnym, a także w celu zwiększenia efektywnej ekspozycji na najbardziej perspektywiczne w ocenie zarządzającego, segmenty rynku finansowego, Subfundusz będzie także zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu będzie uzależniony od oceny wybranych wskaźników koniunktury gospodarczej oraz makroekonomicznych, takich jak: prognozowany wzrost gospodarczy, poziom inflacji, stóp procentowych, stopa bezrobocia, ceny podstawowych surowców naturalnych. Podkreślenia wymaga, iż udziałowe składniki lokat Subfunduszu cechują się potencjalnie dużą zmiennością notowań, co powoduje istotne ryzyko dla nabywców Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym, w szczególności, akcje – od 25% wartości Aktywów Netto do 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2.2. Instrumenty Rynku Pieniężnego, dłużne papiery wartościowe oraz Fundusze Dłużne – od 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
2.3. pozostałe jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą – do 50% wartości aktywów Subfunduszu.
2a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:
2a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
2a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
2b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 2a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
2c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 2a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
2c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
2c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
2c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się także:
3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej – na poziomie emitenta i rynku,
3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku,
3.3. zasadą dywersyfikacji lokat Subfunduszu.
4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Art 195.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 196.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

Art 197.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 198.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 199.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,65%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:
   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii

Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\textbf{BENCH(d)} = 0{,}50 * \frac{TBSP(d)}{TBSP(d-1)} + 0{,}50 * \frac{\text{MSCI POL(d)}}{\text{MSCI POL(d-1)}}$$

- **TBSP(d)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w Dniu Wyceny,
- **TBSP(d-1)** – wartość indeksu polskich obligacji skarbowych, ustalany na podstawie kursów z sesji fixingowej na Treasury BondSpot Poland w poprzednim Dniu Wyceny,
- **MSCI POL(d) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
- **MSCI POL(d-1) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 200.
Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
1.1. osoby fizyczne,
1.2. osoby prawne,
1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XXX
Subfundusz ALIOR Akcyjny

Art 201.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 202.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,

1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. 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;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu;

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę,
- 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.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art 203.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;

3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;

3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.

4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;

5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:

5.4.1. indeksy giełdowe,

5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań

Subfunduszu.

5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy

5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
   - kontrakty terminowe na kursy walut,
   - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   - transakcje forward na kursy walut,
   - transakcje swap na kursy walut,
   - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
   - opcje na indeksy giełdowe,
   - opcje na kursy walut.

Art 204.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 202 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 202 ust. 4.
9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:
10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 202 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 205.

Zasady dywersyfikacji lokat i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także instrumenty finansowe wskazane w pkt 2.2 – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
2.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) – do 30% wartości aktywów Subfunduszu.
2.3. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne banków hipotecznych oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability

Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

2.4. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 2.1 notowane na rynkach w Rzeczpospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej, nawet w przypadku jego zakupu na rynku zagranicznym.

3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,

3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

4. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.

5. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Art 206.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 207.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

Art 208.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 209.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa

lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.

4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.

7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.

8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 210.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] *} \frac{\mathbf{SZF(d)-SZF(d-1)}}{|SZF(d-1)-SZMAX|}$$

   e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) =} \prod_{d=1}^{n} \frac{\mathbf{WANSJU(d)}}{\mathbf{WANSJU(d-1)}} \mathbf{-} \prod_{d=1}^{n} \frac{\mathbf{BENCH(d)}}{\mathbf{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d) =} \frac{\mathbf{MSCI\ POL(d)}}{\mathbf{MSCI\ POL(d-1)}}$$

- **MSCI POL(d) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w Dniu Wyceny,
- **MSCI POL(d-1) -** wartość indeksu MSCI Poland IMI Ioc Gross obejmującego segmenty dużych, średnich

i małych spółek polskiego rynku kapitałowego w poprzednim Dniu Wyceny,
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub
b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub
c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 211.
Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
1.1. osoby fizyczne,
1.2. osoby prawne,
1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Rozdział XXXI
Subfundusz ALIOR Globalnych Akcji

Art 212.
Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 213.
Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na Zorganizowanych Rynkach,
1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,
1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. 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;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.1.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.1.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika, 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 oraz spełniają inne warunku określone przez Ustawę.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Art 214.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości papierów wartościowych – w celu ograniczenia tego ryzyka;
3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;
3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
5.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
5.4.1. indeksy giełdowe,
5.4.2. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
5.4.3. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
5.4.4. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy
5.4.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w sytuacjach, o których mowa w pkt 3 ust. 3.5 – 3.7, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
- kontrakty terminowe na kursy walut,
- kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.

Art 215.
Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu
1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Funduszu w:

1.5.1. listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych lub

1.5.2. 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.

1.6. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Funduszu. 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 Funduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 213 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Państwo członkowskie,

4.4. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.5. państwo należące do OECD,

4.6. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 213 ust. 4.

9. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,

10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,

10.3. 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.

10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 213 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 216.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Spółki dobierane będą do portfela przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek charakteryzujących się stabilnymi wynikami finansowymi, generowaniem pozytywnych przepływów oraz relatywnie niską wyceną rynkową (w oparciu o wskaźniki cena do zysku lub cena do wartości księgowej z uwzględnieniem ryzyka wynikającego z zadłużenia spółki).
2. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

2.1. instrumenty udziałowe dopuszczone do publicznego obrotu, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe, a także instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 2.2 – od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

2.2. jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub innych instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w instrumenty udziałowe (takie jak akcje i obligacje zamienne na akcje) – do 40% wartości aktywów Subfunduszu.

2.3. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne banków hipotecznych oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) - od 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

2.4. instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 2.1 notowane na rynkach zagranicznych, tj. innych niż w Rzeczpospolitej Polskiej, stanowić będą nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. W przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany zarówno na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej jak i na innym rynku zagranicznym, na potrzeby tego limitu uznaje się, że jest on notowany na rynku zagranicznym, nawet w przypadku jego zakupu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej.

3. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5 ust. 5 pkt 5.1. – 5.6., Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

3.1. wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
3.2. wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Art 217.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa

Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 218.
Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu
1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C.

Art 219.
Dochody Subfunduszu
1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 220.
Pokrywanie kosztów Subfunduszu
1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:
1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,
1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania

związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto.

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,95% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto.

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 221.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,00%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,00%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1%.

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dniu Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZ(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

   b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

   c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

   d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d) - SZF(d-1)}{|SZF(d-1) - SZMAX|}}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d)} = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:

$$\mathbf{BENCH(d)} = \frac{MSCI\ ACWI(d)}{MSCI\ ACWI(d-1)}$$

- **MSCI ACWI(d) -** wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w Dniu Wyceny,
- **MSCI ACWI(d-1) -** wartość MSCI ACWI Net Total Return Local Index obejmującego szeroki wachlarz dużych i średnich spółek zarówno z rynków rozwiniętych jak i rozwijających się w poprzednim Dniu Wyceny,
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny,

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 222.

Ograniczenia dotyczące Uczestników

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem są:
1.1. osoby fizyczne,
1.2. osoby prawne,
1.3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnikami Funduszu w ramach Subfunduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa."

Rozdział XXXII
Subfundusz ALIOR Dolar Obligacji

Art 223.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 224.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:
1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Bank Rezerwy Federalnej (FED), Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),
1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,
1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,
1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,
1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,
1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
1.6.1. 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
1.6.2. 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
1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.
1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na

Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. 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;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

4.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

4.4.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,

4.4.2. 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,

4.4.3. przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

4.4.4. 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 portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne innych funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.

6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

8. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu, wyrażony miarą „Modified Duration" (miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji), nie może przekraczać 3 lat.

9. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Art 225.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,

1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.

2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:

2.1. płynności,

2.2. ceny,

2.3. dostępności,

2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.

3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny

zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;

3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;

3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;

3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;

3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;

3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.

4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;

5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;

5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:

5.4.1. indeksy giełdowe,

5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,

5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;

5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.

6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
   - kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
   - kontrakty terminowe na kursy walut,
   - kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   - transakcje forward na kursy walut,
   - transakcje swap na kursy walut,
   - transakcje swap na stopę procentową,
   - transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
   - opcje na indeksy giełdowe,
   - opcje na kursy walut.

Art 226.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

1.3. 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.

1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:

1.5.1. 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, ze zm.) lub

1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane:

a) przed dniem 8 lipca 2022 r. 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,

1.6. b) od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywy 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Suma lokat, o których mowa w art. 224 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

4.2. jednostkę samorządu terytorialnego,

4.3. Bank Rezerwy Federalnej (FED)

4.4. Państwo członkowskie,

4.5. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,

4.6. państwo należące do OECD,

4.7. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki lub Bank Rezerwy Federalnej (FED) .

8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu portfelowego, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust. 1 Ustawy, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z

subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

9. Łączna wartość lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 224 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 227.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Stany Zjednoczone Ameryki i Bank Rezerwy Federalnej (FED),
1.3. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
1.5. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

3.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, Stany Zjednoczone Ameryki, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Bank Rezerwy Federalnej (FED), Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty wskazane w pkt 3.2. - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
3.2. tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy innych niż wskazane w pkt 3.2 – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:
3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,
3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.
3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.
3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:
3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,
3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,
3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.
4. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu stanowić będą aktywa denominowane w USD.
6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Art 228.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:
1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
1.4. 50 dolarów amerykańskich, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 dolarów dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D.
2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 229.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C, oraz 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa D.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C oraz D.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz D.
4. W ramach Produktu Specjalnego:
4.1. [skreślony]
4.2. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz D.
5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz D.

Art 230.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 231.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,

1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,

1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz

1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,

1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,

1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.

4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.

4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto

4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.

4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.

4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto

5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 232.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%.

1.1.4. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,20%,

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dnii Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZF(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] * \frac{SZF(d)-SZF(d-1)}{|SZF(d-1)-SZMAX|}}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) = \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat

kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.

- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;
- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:
    - dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B i C:

      $$\text{BENCH(d)} = \frac{MSCI_US(d)}{MSCI_US(d-1)} * \frac{FX(d)}{FX(d-1)}$$

    - dla kategorii Jednostek Uczestnictwa D:

      $$\text{BENCH(d)} = \frac{MSCI_US(d)}{MSCI_US(d-1)}$$

- **MSCI_US(d) –** wartość indeksu obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych Ameryki, MSCI U.S. Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w Dniu Wyceny,
- **MSCI_US(d-1)** – wartość indeksu obligacji skarbowych Stanów Zjednoczonych Ameryki, MSCI U.S. Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w poprzednim Dniu Wyceny
- **FX(d) –** bieżący kurs średni jednego dolara amerykańskiego w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w Dniu Wyceny,
- **FX(d-1) –** bieżący kurs średni jednego dolara amerykańskiego w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka nie została opublikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawkę opublikowano),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

Rozdział XXXIII
Subfundusz ALIOR Euro Obligacji

Art 233.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art 234.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

1.1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism),

1.2. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim,

1.3. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku Zorganizowanych Rynkach,

1.4. 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 1.2 lub 1.3., 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,

1.5. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji 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,

1.6. Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

1.6.1. 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

1.6.2. 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

1.6.3. emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.2. lub 1.3.

1.7. papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na Zorganizowanych Rynkach Pochodnych oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

2.1. 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;

2.2. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

2.3. wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Subfundusz może zawierać transakcje typu „repo", „reverse repo", „buy sell back" i „sell buy back", które wynikają z umów, na mocy których następuje przeniesienie własności papierów przez zbywającego na nabywcę. Przedmiotem takich transakcji mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust.. 1 pkt 1.1. – 1.3.

4. Subfundusz może nabywać:

4.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

4.2. certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze portfelowe, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

4.3. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
4.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
4.4.1. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
4.4.2. 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,
4.4.3. przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
4.4.4. 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 portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne innych funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
5. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na zasadach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Subfunduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
7. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Średnioważony czas trwania obligacji w portfelu, wyrażony miarą „Modified Duration" (miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji), nie może przekraczać 3 lat.
9. Duracja portfela dla instrumentów dłużnych wynosić będzie nie więcej niż 3 lata.

Art 235.

Lokaty Subfunduszu w Instrumenty Pochodne

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Subfundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
1.1. kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.2. opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut,
1.3. transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.
2. Subfundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
2.1. płynności,
2.2. ceny,
2.3. dostępności,
2.4. zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
3.1. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości danego aktywa – w celu ograniczenia tego ryzyka;
3.2. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości danego aktywa – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych;
3.3. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
3.4. jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego Subfunduszem istnieje znaczące ryzyko wzrostu kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu zabezpieczenia kursu nabycia tej waluty;
3.5. jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego - w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
3.6. w przypadku decyzji związanej ze zmianą alokacji w danym instrumencie bazowym, jeżeli z punktu widzenia wyceny Instrumentu Pochodnego lub kosztów transakcyjnych lub płynności zajęcie pozycji w Instrumencie Pochodnym jest efektywniejsze od zmiany alokacji w instrumencie bazowym – w celu zmiany alokacji w danym instrumencie bazowym;

3.7. w przypadku znaczących nabyć lub znaczących umorzeń Jednostek Uczestnictwa - w celu efektywnego dostosowania struktury Aktywów do docelowej struktury Aktywów wynikającej z oceny bieżącej sytuacji rynkowej;
3.8. w celu zabezpieczenia ryzyka wzrostu lub spadku stóp procentowych;
3.9. w celu przeniesienia ryzyka kredytowego.
4. Subfundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oraz Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
5.1. stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
5.2. instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
5.3. instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Subfundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
5.4. bazę dla tych instrumentów stanowią:
5.4.1. indeksy giełdowe,
5.4.2. dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
5.4.3. kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
5.4.4. stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
5.4.5. instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy;
5.5. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe,
- kontrakty terminowe na kursy walut,
- kontrakty terminowe na papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- transakcje forward na kursy walut,
- transakcje swap na kursy walut,
- transakcje swap na stopę procentową,
- transakcje typu FRA (*forward rate agreement*),
- opcje na indeksy giełdowe,
- opcje na kursy walut.

Art 236.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Subfundusz lokując środki zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
1.1. Subfundusz może lokować do 5% wartości swoich Aktywów w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
1.2. limit 5%, o którym mowa w punkcie 1.1. 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, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
1.3. 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.
1.4. Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1.3. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz, działając na rachunek Subfunduszu, nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
1.5. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego pkt i pkt 1.6., nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Subfunduszu w:
1.5.1. 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, ze zm.) lub
1.5.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane:

a) przed dniem 8 lipca 2022 r. 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,

1.6. b) od dnia 8 lipca 2022 r. przez jedną instytucję kredytową zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wdrażającymi dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2162 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie emisji obligacji zabezpieczonych i nadzoru publicznego nad obligacjami zabezpieczonymi oraz zmieniającą dyrektywy 2009/65/WE i 2014/59/UE (Dz. Urz. UE L 328 z 18.12.2019, str. 29) i zabezpieczone aktywami stanowiącymi zabezpieczenie, w rozumieniu przepisów tej dyrektywy, względem których nabywcom tych papierów wartościowych bezpośrednio przysługuje pierwszeństwo w odzyskaniu świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1.5., nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % Wartości Aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % Wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Suma lokat, o których mowa w art. 234 ust. 1 pkt 1.7, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa powyżej nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez:

4.1. Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
4.2. jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie,
4.3. jednostkę samorządu Państwa członkowskiego,
4.4. państwo należące do OECD,
4.5. międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo członkowskie.

5. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 4, 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 Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 6.
6. Subfundusz, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 5, z tym że Subfundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów, o których mowa w ust. 6 może być wyłącznie Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo członkowskie lub Europejski Bank Centralny.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu portfelowego, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 101 ust. 1 Ustawy, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz portfelowy, o którym mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
9. Łączna wartość lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy portfelowych, o których mowa w art. 179 ust. 1 Ustawy, oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz nie może nabywać:

10.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
10.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
10.3. 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.
10.4. więcej niż 10% wartości nominalnej Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
10.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

11. Limitów, o których mowa w ust. 10 pkt 10.3. – 10.5., Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości

brutto papierów dłużnych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

12. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w art. 234 ust. 5 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym artykule Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
14. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń o których mowa w ust. 1 pkt 1.1. i 1.2., z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Do portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.

Art 237.

Zasady dywersyfikacji i kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w następujące lokaty:

1.1. nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,

1.2. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Państwa Członkowski i Europejski Bank Centralny (ECB),

1.3. dłużne papiery wartościowe emitowane lub poręczane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

1.4. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

1.5. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz działający na rachunek Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez uzyskanie odpowiedniej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu przy zachowaniu oceny obejmującej:

a. sytuację gospodarczą kraju emitenta;
b. ryzyko kredytowe odnoszącego się do emitentów dłużnych papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
c. płynność poszczególnych lokat Subfunduszu;
d. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
e. kształtowania się rynkowych stóp procentowych;
f. analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
g. przewidywaną stopę zwrotu z inwestycji.

3. Subfundusz będzie dokonywał lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

3.1. dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie, państwa należące do OECD, Europejski Bank Centralny, Międzynarodowy Fundusz Walutowy oraz European Stability Mechanism (w tym także dawne European Financial Stability Facility i European Financial Stabilisation Mechanism) oraz instrumenty wskazane w pkt 3.2. - od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.2. tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.3. akcje, obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa oraz tytuły uczestnictwa funduszy innych niż wskazane w pkt 3.2 – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

3.4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

3a. Przez Fundusz Dłużny rozumie się fundusz inwestycyjny, fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą, którego jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa nabywane są do portfeli Subfunduszy i które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część swoich aktywów:

3a.1. w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne (instrumenty finansowe takie jak obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu) lub,

3a.2. w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują znaczną część aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne.

3b. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz powyżej 20% jego aktywów, nie więcej jednak niż 50% wartości jego aktywów w

jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego wskazuje ten funduszu lub instytucję wspólnego inwestowania.

3c. Statut lub regulamin Funduszu Dłużnego, o którym mowa w ust. 3a powyżej, może dopuszczać lokowanie przez ten Fundusz do 100% wartości jego aktywów w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa jednego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania, o ile statut lub regulamin Funduszu Dłużnego:

3c.1. wskazuje ten fundusz lub instytucję,

3c.2. określa zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji,

3c.3. wskazuje wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający tym funduszem lub instytucją.

4. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Od 80% wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% wartości Aktywów Subfunduszu stanowić będą aktywa denominowane w EUR.
6. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Art 238.

Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr w Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż:

1.1. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

1.2. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

1.3. 50 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 złotych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

1.4. 50 euro, a każda następna wpłata Uczestnika Funduszu tytułem nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu – nie mniej niż 50 euro dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E.

2. Fundusz może określić niższe minimalne wpłaty.

Art 239.

Maksymalne stawki opłat dla Subfunduszu

1. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 25 Statutu wynosi 5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B oraz C, oraz 2% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa E.
2. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu wynosi 1,5% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A i B oraz 0% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa C oraz E.
3. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w art. 27 Statutu, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz E.
4. W ramach Produktu Specjalnego:

4.1. stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 28, pobieranej w związku z zerwaniem Umowy o prowadzenie Produktu Specjalnego i dokonaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, nie może przekroczyć w przypadku Subfunduszu 1,5% środków wypłacanych Uczestnikowi Funduszu dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz E.

5. Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za Zamianę, o której mowa w art. 20, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi 1% dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B, C oraz E.

Art 240.

Dochody Subfunduszu

1. Dochód osiągnięty ze składników Aktywów Subfunduszu powiększa wartość Aktywów Subfunduszu oraz odpowiednio wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
2. Fundusz nie wypłaca dochodów Subfunduszu Uczestnikom Funduszu, bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Art 241.

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać ze swoich Aktywów następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu:

1.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

1.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych (w tym przechowywaniem Aktywów Subfunduszu za granicą) oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu,,

1.3. koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek,
1.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz czynności atestacyjnych wymaganych przez przepisy prawa, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.5. koszty opłat sądowych, notarialnych, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz,
1.6. podatki, opłaty i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.7. wynagrodzenie likwidatora Funduszu i/lub Subfunduszu, także w przypadku wyznaczenia likwidatora przez Komisję Nadzoru Finansowego, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
1.8. koszty likwidacji Funduszu lub Subfunduszu na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność chyba, że koszty te związane są wyłącznie z likwidacją Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz
1.9. koszty związane z przygotowaniem, publikacją i wydrukiem materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.10. koszty Agenta Transferowego w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność,
1.11. wynagrodzenie Depozytariusza w wysokości ustalanej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający płatność i koszty Depozytariusza Funduszu w takim zakresie, w jakim dotyczą składników Aktywów Subfunduszu,
1.12. z wyłączeniem opłat wskazanych w pkt. 1.4 i 1.11 koszty prowadzenia rachunkowości Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu, uwzględniające opłaty licencyjne z tytułu użytkowania oprogramowania związanego z prowadzeniem ksiąg rachunkowych.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.2, 1.3, 1.5, 1.6, stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1.7. i 1.8., stanowią koszty limitowane i żaden z nich nie może obciążać Subfunduszu w wysokości wyższej niż równowartość w złotych kwoty 10.000 Euro za okres trwania likwidacji.
4. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt. 1.4, 1.9. – 1.12 stanowią koszty limitowane, które obciążają aktywa Subfunduszu.
4.1. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.4 będzie pokrywany do wysokości 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, nie mniej jednak niż 25.000 złotych netto.
4.2. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.9 będzie pokrywany do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.9, będzie nie niższy niż 1.000 złotych netto
4.3. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.10 będzie pokrywany do wysokości 0,45% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.10, będzie nie niższy niż 10.000 złotych netto.
4.4. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.11 będzie pokrywany do wysokości 0,10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.11, będzie nie niższy niż 8.000 złotych netto.
4.5. Koszt, o którym mowa w ust. 1 pkt. 1.12 będzie pokrywany do wysokości 0,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przy czym w każdym miesiącu kalendarzowym działania Subfunduszu limit kosztu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.12, będzie nie niższy niż 6.000 złotych netto
5. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, inne, niż wymienione w ustępach powyższych koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 1.2. – 1.12. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
7. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 72 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
8. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 3 i 4 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.

Art 242.
Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie składające się z części:

1.1. stałej, liczonej od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku, liczonego jako 365 dni lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, której maksymalna, wyrażona procentowo, wysokość wynosi:

1.1.1. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,20%,

1.1.2. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,80%,

1.1.3. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 0,60%.

1.1.4. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E– 1,20%,

1.2. zmiennej, w wysokości nie większej niż 20% wzrostu Skorygowanej Jednostki Uczestnictwa [WANSJU] ponad wskaźnik referencyjny Subfunduszu („benchmark").

2. Rezerwa na część stałą Wynagrodzenia jest naliczana w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, jeżeli różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa jest dodatnia, i pokryta jest ujemna różnicą pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Rezerwa na część zmienna Wynagrodzenia ustalana jako suma naliczeń z wszystkich Dnii Wyceny według poniższych zasad, indywidualnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>=SZF(d-1) oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) - max\ \{0;SZF(d-1);SZMAX\}) * WANS(d) * ST}$$

b) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)>SZMAX oraz RZ(d-1)=0:

$$\mathbf{RZ(d) = (SZF(d) -SZMAX) * WANS(d) * ST}$$

c) jeżeli: SZF(d)<SZMAX oraz RZ(d-1)>0:

$$\mathbf{RZ(d) = -RZ(d-1) + WYP}$$

d) jeżeli: SZF(d)>0 oraz SZF(d)<SZF(d-1) oraz SZF(d)>=SZMAX:

$$\mathbf{RZ(d) = [RZ(d-1) - WYP] *} \frac{\mathbf{SZF(d)-SZF(d-1)}}{|SZF(d-1)-SZMAX|}$$

e) w pozostałych przypadkach rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana

gdzie:

- **RZ(d)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w danym Dniu Wyceny;
- **RZ(d-1)** – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa naliczona w poprzednim Dniu Wyceny;
- **SZF(d)** – stopa zwrotu Subfunduszu w Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa w okresie odniesienia; SZF(d) obliczana jest według wzoru:

$$\mathbf{SZF(d) =} \prod_{d=1}^{n} \frac{WANSJU(d)}{WANSJU(d-1)} - \prod_{d=1}^{n} \frac{BENCH(d)}{BENCH(d-1)}$$

- **SZF(d-1)** - stopa zwrotu Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny obliczana jako różnica pomiędzy stopą zwrotu Subfunduszu dla danej kategorii jednostek uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia w okresie odniesienia a stopą zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia;
- **SZMAX** – największa dodatnia wartość różnic pomiędzy stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia, a stopami zwrotu z benchmarku dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa na przestrzeni 5 (pięciu) ostatnich lat kalendarzowych, co oznacza, że są to różnice za okresy rozpoczynające się 5 lat przed Dniem Wyceny (w przypadku gdy nie jest to Dzień Wyceny odnosimy się do ostatniego Dnia Wyceny przed tą datą), a kończące się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego od 5 lat wstecz do jednego roku wstecz. W przypadku gdy okres odniesienia jest krótszy niż 5 lat to największa wartość różnić między stopami zwrotu z Subfunduszu dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przed naliczeniem części zmiennej Wynagrodzenia a stopami zwrotu z benchmarku dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego w tym okresie. W pierwszym roku kalendarzowym w którym naliczana jest część zmienna Wynagrodzenia, SZMAX = 0.
- **WANS(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia;
- **WANSJU(d)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **WANSJU(d-1)** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny bez naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia na Jednostkę Uczestnictwa,
- **n** – liczba dni wyceny w okresie odniesienia;
- **ST** – procentowa stawka nie większa niż 20% za osiągnięty wynik;

- **WYP** – kwota (dodatnia) stanowiąca część zmienną Wynagrodzenia do wypłaty w związku z umorzeniem Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika wyliczona zgodnie z ust. 5 lit. a) poniżej.
- **BENCH(d)** – zmiana wartości benchmarku w Dniu Wyceny wyliczona zgodnie z poniższym wzorem:
    - dla kategorii Jednostek Uczestnictwa A, B i C:

      $$\text{BENCH(d)} = \frac{MSCI_EZ(d)}{MSCI_EZ(d-1)} * \frac{FX(d)}{FX(d-1)}$$

    - dla kategorii Jednostek Uczestnictwa E:

      $$\text{BENCH(d)} = \frac{MSCI_EZ(d)}{MSCI_EZ(d-1)}$$

- **MSCI_EZ(d)** – wartość indeksu obligacji skarbowych krajów strefy euro MSCI Eurozone Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w Dniu Wyceny,
- **MSCI_EZ(d-1)** – wartość indeksu obligacji skarbowych krajów strefy euro MSCI Eurozone Government Bond Index, dla obligacji o terminie do wykupu pomiędzy 0 a 3 lata, w poprzednim Dniu Wyceny
- **FX(d) –** bieżący kurs średni jednego euro w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w Dniu Wyceny,
- **FX(d-1)** – bieżący kurs średni jednego euro w złotych polskich, określony i publikowany przez Narodowy Bank Polski w poprzednim Dniu Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka nie została opublikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawkę opublikowano),
- **BENCH(d-1)** – zmiana wartość benchmarku w poprzednim Dniu Wyceny.

4. Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu do piętnastego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który była naliczana. Część stała Wynagrodzenia wypłacana jest w wysokości ustalonej rezerwy na koniec miesiąca kalendarzowego, za który następuje wypłata.
5. Część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest ze środków Subfunduszu na następujących zasadach i terminach:

a) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu w którym nastąpiło umorzenie w wartości skumulowanej ze wszystkich umorzeń, od których należna jest część zmienna Wynagrodzenia pod warunkiem ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa w związku ze złożoną przez Uczestnika dyspozycją odkupienia; wypłata następuje w wysokości równej iloczynowi: naliczonej części zmiennej Wynagrodzenia w poprzednim Dniu Wyceny [RZ(d-1)] oraz ilorazowi liczby odkupywanych Jednostek danej kategorii w stosunku do wszystkich Jednostek danej kategorii w poprzednim Dniu Wyceny, wartość tak ustalonej kwoty do wypłaty pomniejsza zawiązaną rezerwę na część zmienną wynagrodzenia lub

b) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia miesiąca następującego po końcu danego roku kalendarzowego; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku kalendarzowym, lub

c) w terminie nie dłuższym niż do piętnastego dnia po ogłoszeniu likwidacji lub połączenia z innym subfunduszem; wypłata następuje w wysokości naliczonej rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia w ostatnim Dniu Wyceny przed ogłoszeniem likwidacji lub przed dniem połączenia subfunduszy.

6. Aktualne stawki określone w ust. 1 odnoszące się do części zmiennej i stałej Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem ustalane są w drodze uchwały, decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

3. Informacja dla Klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego

INFORMACJA DLA KLIENTA
ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

Informacja dla Klienta stanowi załącznik do Prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („**Fundusz**"), zarządzanego przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („**Towarzystwo**"). Informacja została sporządzona na podstawie art. 222a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2024 r., poz. 1034, „**Ustawa**").

Niniejszy dokument jest udostępniany wraz z Prospektem informacyjnym Funduszu jako załącznik. Informacje w nim zawarte stanowią uzupełnienie Prospektu informacyjnego Funduszu.

Aktualna wersja Prospektu informacyjnego Funduszu oraz Informacja dla Klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego udostępniana jest w formie elektronicznej za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa pod adresem: www.aliortfi.com, a także u dystrybutorów. Na żądanie Uczestnika lub Klienta oba dokumenty udostępniane są bezpłatnie w formie papierowej.

firma, siedziba, adres Funduszu	Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa. Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale II. Prospektu informacyjnego Funduszu
firma, siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem z opisem jego obowiązków	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale II. Prospektu informacyjnego Funduszu. Towarzystwo działa zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności Ustawy oraz wypełnia obowiązki określone w Ustawie: tworzy Fundusz, zarządza nim, a także reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich.
firma, siedziba i adres depozytariusza Funduszu z opisem jego obowiązków	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale IV. Prospektu informacyjnego Funduszu
firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z opisem jego obowiązków	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale V pkt 8. Prospektu informacyjnego Funduszu. Obowiązkiem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu jest: Do zakresu obowiązków tego podmiotu należy badanie sprawozdań finansowych oraz wystawianie opinii, czy sprawozdania są we wszystkich aspektach zgodne z zasadami rachunkowości oraz czy w sposób rzetelny i jasny przedstawiają sytuację majątkową i finansową

	Subfunduszy oraz wynik finansowy ich działalności gospodarczej oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę ich prowadzenia prowadzone są w sposób prawidłowy.
firma, siedziba i adres dystrybutora	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale V pkt 2. Prospektu informacyjnego Funduszu.
opis obowiązków dystrybutora oraz praw uczestnika Funduszu względem niego	Dystrybutorzy przyjmują i przekazują zlecenia i dyspozycje dotyczące subrejestrów otwartych za ich pośrednictwem. Wybrani dystrybutorzy przyjmują i przekazują również zlecenia i dyspozycje dotyczące subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych dystrybutorów. Uczestnicy mogą składać zlecenia i dyspozycje za pośrednictwem tego dystrybutora, który przyjął zlecenie otwarcia danego subrejestru. Jeżeli dany dystrybutor przyjmuje wyłącznie zlecenia i dyspozycje dotyczące subrejestrów otwartych za jego pośrednictwem, wówczas może on odmówić przyjęcia zlecenia lub dyspozycji lub złożone za jego pośrednictwem zlecenia i dyspozycje dotyczące subrejestrów otwartych za pośrednictwem innych dystrybutorów mogą nie zostać zrealizowane. Dystrybutor ma obowiązek przyjmowania i przekazywania do Towarzystwa lub Funduszu wniosków i dyspozycji, i innych dokumentów przekazywanych przez Uczestnika, a także przekazywania Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie wszelkich informacji dotyczących Funduszu, o ile ich przekazanie przez Dystrybutora jest zgodne z Ustawą oraz Dystrybutor został upoważniony przez Fundusz do przekazywania takich informacji. Szczegółowe prawa i obowiązki dotyczące dystrybutorów są również zawarte w prospekcie informacyjnym Funduszu.
firma (nazwa), siedziba i adres innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu z opisem ich obowiązków	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale V. Prospektu informacyjnego Funduszu
opis praw Uczestnika	Prawa Uczestnika Funduszu określone są w Rozdziale III. pkt 4. Prospektu informacyjnego Funduszu
opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może	Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia jednostek uczestnictwa, w określone w Ustawie i statucie Funduszu papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych	Szczegółowy opis celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej Funduszu, w szczególności rodzaju aktywów, w które Fundusz może inwestować, kryteriów doboru lokat, zasad dywersyfikacji, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją oraz ograniczeń inwestycyjnych znajduje się w Prospekcie informacyjnym oraz statucie Funduszu, będącym załącznikiem do takiego prospektu. Wśród technik inwestycyjnych, które Fundusz może stosować, są techniki oparte na lokowaniu środków pieniężnych w aktywa wskazane w prospekcie informacyjnym, w tym w statucie Funduszu, będącym załącznikiem do prospektu informacyjnego. W głównej mierze Fundusz dokonuje doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów w długim horyzoncie inwestycyjnym. Decyzje inwestycyjne są podejmowane w szczególności w oparciu o: 1) wskazania wynikające z analizy fundamentalnej i\lub analizy technicznej - na poziomie emitenta i rynku; 2) wskazania wynikające z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej w kraju i zagranicą, z analizy ryzyka stopy procentowej, z analizy ryzyka kredytowego emitentów i przy uwzględnieniu kryteriów płynności dla poszczególnych instrumentów i całego Funduszu. Szczegółowy opis technik inwestycyjnych znajduje się w prospekcie informacyjnym oraz statucie Funduszu, do których niniejsza Informacja stanowi załącznik.
okoliczności, w których Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu	Zgodnie z Ustawą, dźwignia finansowa AFI to każda metoda zwiększania ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w instrumenty pochodne. Zgodnie z informacjami przedstawionymi w prospekcie informacyjnym Funduszu, w odniesieniu do każdego z subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, występuje ryzyko związane z uczestnictwem w takim subfunduszu. W ramach ryzyka związanego z uczestnictwem w subfunduszu identyfikuje się ryzyko związane z zawarciem określonych umów. Polega ono na tym, że uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu umów związanych z zabezpieczeniem inwestycji danego

	subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, w szczególności umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (zgodnie z definicją zawartą w statucie Funduszu, stanowiącym załącznik do prospektu informacyjnego Funduszu) lub umów dotyczących aktywów subfunduszu. Instrumenty pochodne charakteryzują się bardzo wysoką zmiennością cen. Pośrednio zmienność cen instrumentów pochodnych zależy od zmienności cen instrumentów bazowych. Ta z kolei zależy od wielu czynników związanych z danych instrumentem bazowym. Dodatkowo zmienność ta jest zwiększana przez mechanizm dźwigni finansowej. Okoliczności w których Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI: mechanizm dźwigni finansowej występuje wówczas, gdy Fundusz inwestuje w dany instrument pochodny, zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej Funduszu, określonymi przez jego statut. Wówczas, wymagane jest utrzymywanie zabezpieczenia, które stanowi niewielki procent wartości całej inwestycji w dany instrument pochodny. Ponadto mechanizm dźwigni finansowej może wystąpić w przypadku pożyczek środków pieniężnych lub papierów wartościowych. Rodzaje dźwigni finansowej AFI, z których może korzystać Fundusz: pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych; inwestycje w instrumenty pochodne. Źródła dźwigni finansowej AFI: pożyczki środków pieniężnych lub papierów wartościowych; inwestycje w instrumenty pochodne i związane z nimi zabezpieczenie stanowiące niewielki procent wartości całej inwestycji. Ograniczenia i ryzyka związane ze stosowaniem dźwigni finansowej: w zakresie pożyczek środków pieniężnych lub papierów wartościowych oraz inwestycji w instrumenty pochodne stosowane są ograniczenia inwestycyjne, jakościowe i ilościowe, przewidziane w prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w statucie Funduszu, stanowiącym załącznik do prospektu. W zakresie powyższych czynności dla uczestnika Funduszu powstają ryzyka związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Funduszu, w tym związane z przyjętą polityką inwestycyjną, opisane szczegółowo w prospekcie informacyjnym Funduszu w odniesieniu do każdego z subfunduszy Funduszu, w tym ryzyko związane z zawarciem określonych umów. Ustalenia dotyczące zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania: ustalenia dotyczące zabezpieczeń

	inwestycji w instrumenty pochodne zostały szczegółowo określone w prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w statucie Funduszu, stanowiącym załącznik do prospektu. Maksymalny ustalony poziom dźwigni finansowej dla każdego Subfunduszu, jaki może stosować AFI: Poziom dźwigni finansowej, wyrażonej jako stosunek ekspozycji AFI (liczonej metodą zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013) do Wartości Aktywów Netto nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Ograniczenia dotyczące poziomu pożyczek środków pieniężnych lub papierów wartościowych oraz inwestycji w instrumenty pochodne zostały szczegółowo określone w prospekcie informacyjnym Funduszu oraz w statucie Funduszu, stanowiącym załącznik do prospektu.
opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną	Strategia inwestycyjna Funduszu może zostać zmieniona w wyniku wewnętrznej decyzji Towarzystwa, uchwałą zarządu Towarzystwa. Polityka inwestycyjna może zostać zmieniona poprzez zmianę Statutu Funduszu. Zmiana statutu Funduszu wymaga zachowania formy aktu notarialnego. Zmiana Statutu Funduszu w zakresie polityki inwestycyjnej wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia na stronie internetowej www.aliortfi.com przedmiotowej zmiany.
opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla uczestnika Funduszu	W wyniku nabycia jednostek uczestnictwa Funduszu inwestor staje się uczestnikiem Funduszu i przysługują mu wszystkie prawa związane z posiadaniem jednostek uczestnictwa, opisane w Rozdziale III. Prospektu informacyjnego Funduszu, do których niniejsza Informacja stanowi załącznik.
opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększania kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem	Towarzystwo opracowało i wdrożyło wewnętrzną procedurą dotyczącą bieżącego monitorowania kapitału własnego. Na podstawie wyników monitorowania Towarzystwo podejmuje decyzję w zakresie konieczności zwiększenia kapitału własnego.
informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, opisem czynności oraz opisem konfliktu	Towarzystwo nie powierzyło, na dzień sporządzenia Prospektu informacyjnego Funduszu, do których niniejsza Informacja stanowi załącznik, wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ryzykiem podmiotom trzecim.

interesów, które mogą wyniknąć z przekazania ich wykonywania	
informacja o powierzeniu przez depozytariusza Funduszu wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, opisem czynności oraz opisem konfliktu interesów, które mogą wyniknąć z przekazania ich wykonywania	Depozytariusz Funduszu nie powierzył, na dzień sporządzenia Prospektu informacyjnego Funduszu, do których niniejsza Informacja stanowi załącznik, innemu podmiotowi wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów.
informacja o zakresie odpowiedzialności depozytariusza Funduszu oraz o okolicznościach umożliwiających mu zwolnienie się od odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale IV. pkt 9. Prospektu informacyjnego Funduszu
opis metod i zasad wyceny aktywów Funduszu	Informacje w powyższym zakresie znajdują się w Rozdziale III. pkt 11. Prospektu informacyjnego Funduszu oraz w statucie Funduszu.
opis zarządzania płynnością	Zarządzanie płynnością Funduszu odbywa się w szczególności poprzez: utrzymywanie poziomu płynności odpowiedniego do poziomu zobowiązań Funduszu; ocenę płynności aktywów Funduszy, dokonywaną z uwzględnieniem czasu wymaganego do upłynnienia danego aktywa, a także ceny lub wartości, według jakiej można upłynnić dane aktywo, jak również jego wrażliwości na inne rodzaje ryzyka rynkowego lub na inne czynniki rynkowe; monitorowanie profilu płynności aktywów Funduszu, z uwzględnieniem minimalnego udziału danych aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność, a także istotnych wierzytelności i zobowiązań, które może posiadać Fundusz w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych; monitorowanie zmian w zakresie regulacji prawnych dotyczących zarządzania płynnością Funduszu; wdrożenie i utrzymywanie procedur zarządzania płynnością w Towarzystwie, podlegających regularnym

	przeglądom, dokonywanym co najmniej raz w roku, a także niezbędnym aktualizacjom.
opis procedur nabycia jednostek uczestnictwa Funduszu	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziale III. pkt 6. Prospektu informacyjnego Funduszu
informacje o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich uczestników Funduszu	Prawa i obowiązki Uczestników Funduszu są jednakowe. Prawa Uczestnika Funduszu określone są w Rozdziale III. pkt 4. Prospektu informacyjnego Funduszu.
informacje o opłatach i kosztach oraz ich maksymalnej wysokości ponoszonych bezpośrednio przez uczestników Funduszu	Informacje w powyższym zakresie zostały zawarte w Rozdziałach od III.1 do III.20. Prospektu informacyjnego Funduszu w punktach zatytułowanych „Wysokość opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających Subfundusz".
informacja o ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu	Ostatnie roczne sprawozdanie Funduszu jest udostępniane na stronie internetowej www.aliortfi.com
informacja o wartości aktywów Funduszu, cenie zbycia i odkupienia jednostki uczestnictwa Funduszu, a także informacja o powyższej wartości i cenie w ujęciu historycznym	Informacje w przedmiotowym zakresie są udostępniane na stronie internetowej www.aliortfi.com
firma, siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu, podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług, zarządzania konfliktami interesów oraz jego odpowiedzialności	Fundusz ani Towarzystwo nie zawarło umowy z prime brokerem będącym kontrahentem Funduszu.
wskazanie sposobu i terminu udostępnienia informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy	Informacje, o których mowa w art. 222b Ustawy, są udostępnianie wraz z prospektem informacyjnym Funduszu, okresowo i regularnie, w przypadku gdy jednostki uczestnictwa Funduszu są zbywane.

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:

Niniejszy dokument jest udostępniany wraz z prospektem informacyjnym Funduszu, jako załącznik.

Pojęcia niezdefiniowane inaczej w niniejszej Informacji, pisane wielką literą, mają znaczenie nadane im w statucie Funduszu.

1. Dokonując lokat aktywów, Fundusz:

1) będzie stosował transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych („**Transakcje**"), w rozumieniu art. 3 pkt 11) 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 („**Rozporządzenie**");
2) nie będzie stosował transakcji typu *swap* przychodu całkowitego, w rozumieniu art. 3 pkt 18) Rozporządzenia.

2. Ogólny opis transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych, w rozumieniu art. 3 pkt 11) Rozporządzenia, stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania:

Fundusz może dokonywać następujących Transakcji:

1) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych;
2) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (*buy-sell-back*) lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno (*sell-buy back*), których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych;
3) transakcje odkupu, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą Fundusz 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 taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla Funduszu, któremu papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (*buy-sell back*) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (*sell-buy back*) oznacza transakcję, w której Funduszu kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową dotyczącą transakcji odkupu.

Transakcja odkupu to transakcja regulowana umową, poprzez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do papierów wartościowych, 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 wartościowych 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, natomiast dla Funduszu kupującego papiery wartościowe stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Celem zawierania Transakcji jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu, a także zwiększenie efektywności w zakresie zarządzania płynnością.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów Transakcji:

1) rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji:

Przedmiotem Transakcji mogą być papiery wartościowe.

2) maksymalny odsetek Aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji:

Z uwagi na przewidziane w statucie, odrębnie dla każdego z subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, ograniczenia inwestycyjne, maksymalny odsetek aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji został również określony w statucie Funduszu odrębnie dla każdego z subfunduszy, wydzielonego w ramach Funduszu.

3) szacowany odsetek Aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji:

Na odsetek aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji, wpływ będą miały określone w statucie Funduszu zasady dotyczące kryteriów doboru lokat, dywersyfikacji i ograniczenia inwestycyjnego, związane przede wszystkim z papierami wartościowymi.

W związku z powyższym oraz w związku z informacjami przedstawionymi w ppkt 2) powyżej, Towarzystwo określa poziomy odsetek Aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji, w statucie Funduszu odrębnie dla każdego z subfunduszy, wydzielonych w ramach Funduszu.

4) kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy):

Przy dokonywaniu lokat Aktywów poprzez zawieranie Transakcji Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla papierów wartościowych będących przedmiotem Transakcji, w tym kryteria doboru lokat wskazane w statucie Funduszu, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w tym także minimalny rating kredytowy, jeśli został nadany, oraz analizę sytuacji finansowej, przeprowadzaną na podstawie dostępnych danych finansowych.

Kontrahentami Funduszu w Transakcjach będą przede wszystkim podmioty (osoby prawne i inne jednostki organizacyjne posiadające zdolność prawną) z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, w Państwach Członkowskich lub państwach należących do OECD.

5) akceptowalne zabezpieczenia (opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń):

Akceptowanym zabezpieczeniami Transakcji, z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu, mogą być przede wszystkim instrumenty pochodne, w które Fundusz może lokować Aktywa zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu.

W przypadku, gdy zabezpieczeniem Transakcji będą instrumenty pochodne, maksymalny termin zapadalności będzie każdorazowo określany w umowie dotyczącej takiego instrumentu.

Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w statucie Funduszu.

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 lub umów z kontrpartnerami Transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe w tym zakresie, zgodne z postanowieniami Statutu.

Fundusz dokonuje wyceny według wartości godziwej nie rzadziej niż w Dniu Wyceny, szczegółowo opisanym w statucie Funduszu.

Dla Aktywów notowanych na aktywnym rynku Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7) zarządzanie ryzykiem (opis ryzyk związanych z Transakcjami, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń):

Z Transakcjami oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami Transakcji związane są następujące rodzaje ryzyk:

a) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem Transakcji, błędnym oznaczeniu zabezpieczenia Transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie Transakcji;

b) ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Papieru Wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności;

c) ryzyko kontrahenta – ryzyko to dotyczy możliwości braku wywiązania się kontrahenta ze swoich zobowiązań wynikających z Transakcji (w szczególności w wyniku wystąpienia niewypłacalności, likwidacji lub upadłości), na skutek których Fundusz może ponieść straty wpływające na wartość aktywów netto oraz na wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;

d) ryzyko przechowywania – ryzyko to dotyczy możliwości braku przechowywania zabezpieczeń Transakcji, przez podmiot, któremu powierzono takie przechowywanie, na odrębnym rachunku wyłączonym z jego masy upadłości;

e) ryzyko prawne – ryzyko to dotyczy możliwości stosowania przed podmioty, z którymi zawierane są Transakcje, przepisów obowiązujących w obcych jurysdykcjach, inaczej określających prawa i obowiązki stron Transakcji;

f) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to dotyczy możliwości ponownego wykorzystania przez kontrahenta Funduszu papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie Transakcji i doprowadzenia do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z Transakcji zawartej z Funduszem;

g) ryzyko rynkowe – ryzyko to dotyczy możliwości zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie Transakcji;

h) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ryzyko to dotyczy możliwości ponownego wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie Transakcji, co powoduje zwiększenie dźwigni finansowej; zwiększenie mechanizmu dźwigni finansowej może powodować zwielokrotnienie strat z Transakcji.

8) opis sposobu przechowywania Aktywów podlegających Transakcjom oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu):

Aktywa podlegające Transakcjom przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez depozytariusza Funduszu lub subdepozytariuszy.

9) opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

W odniesieniu do Funduszu, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa, w tym określonych w art. 15 Rozporządzenia, nie istnieją regulacyjne lub dobrowolne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Przede wszystkim umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10) zasady dotyczące podziału zysków z Transakcji (opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez Transakcje 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):

Całość dochodów generowanych z Transakcji jest przekazywana do Funduszu i zwiększa Aktywa. Fundusz może zawierać Transakcje 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, będą pokrywane przez Fundusz z aktywów bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane przez Fundusz Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotu powiązanego z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Rozdział VIII. SPIS TREŚCI

Rozdział I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 2
Rozdział II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH 3
Rozdział III. DANE O FUNDUSZU 6
Rozdział IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU 158
Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 161
Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE 163
Rozdział VII. ZAŁĄCZNIKI 170
Rozdział VIII. SPIS TREŚCI 320