

PROSPEKT INFORMACYJNY

OPERA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

(Fundusz może używać skróconej nazwy „OPERA FIO”)

z wydzielonymi Subfunduszami:

OPERA PECUNIA.PL

OPERA AVISTA.PL

OPERA EQUILIBRIUM.PL

OPERA UNIVERSA.PL

Organem Funduszu jest OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142
www.opera-tfi.pl

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

Data i miejsce sporządzenia tekstu jednolitego Prospektu Informacyjnego: 12 września 2019 roku, Warszawa.

ROZDZIAŁ I

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKIE INFORMACYJNYM

1. **IMIĘ, NAZWISKA I FUNKCJE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKIE INFORMACYJNYM**

- Krzysztof Łękarcki – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Parkoła – Prokurent

2. **NAZWA I SIEDZIBA PODMIOTU, W IMIENIU KTÓREGO DZIAŁAJĄ OSOBY WYMIENIONE W PKT 1**

Nazwa: OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres: 00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

3. **OŚWIADCZENIE OSÓB WYMIENIONYCH W PKT 1**

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



Krzysztof Łękarcki
Wiceprezes Zarządu



Krzysztof Parkoła
Prokurent

ROZDZIAŁ II

DANE O TOWARZYSTWIE

1. **FIRMA (NAZWA), KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ**

Nazwa: OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

Telefon: (+48) 22 379 11 10

Fax: (+48) 22 379 11 12

Adres internetowy: www.opera-tfi.pl

Adres poczty elektronicznej: biuro@opera.pl

2. **DATA ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ TOWARZYSTWO**

Zezwolenie na wykonywanie działalności zostało udzielone Towarzystwu w dniu 17 maja 2005 roku.

3. **OZNACZENIE SĄDU REJESTROWEGO I NUMER, POD KTÓRYM TOWARZYSTWO JEST ZAREJESTROWANE**

Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000228007.

4. WYSOKOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO TOWARZYSTWA, W TYM WYSOKOŚĆ SKŁADNIKÓW KAPITAŁU WŁASNEGO NA OSTATNI DZIEŃ BILANSOWY

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa	79 705 tys. zł
Kapitał zakładowy	1 981 tys. zł
Akcje własne (wielkość ujemna)	0 zł
Kapitał zapasowy	25 474 tys. zł
Kapitał rezerwowy	46 228 tys. zł
Zysk netto (strata) bieżącego okresu	3 135 tys. zł

5. INFORMACJA O TYM, ŻE KAPITAŁ ZAKŁADOWY TOWARZYSTWA ZOSTAŁ OPŁACONY

Kapitał zakładowy Towarzystwa 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

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest pan Maciej Kwiatkowski posiadający 67,51% kapitału zakładowego Towarzystwa i 67,51% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

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

- pan Maciej Kwiatkowski, który posiada 6.440 akcji imiennych zwykłych serii A oraz 6.935 akcji imiennych zwykłych serii C uprawniających do wykonywania 67,51% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa,
- pan Krzysztof Łękowski, który posiada 940 akcji imiennych zwykłych serii A oraz 940 akcji imiennych zwykłych serii C uprawniających do wykonywania 9,49% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa,
- pan Dariusz Wojdyga, który posiada 982 akcje imienne zwykłe serii A oraz 451 akcji imiennych zwykłych serii B uprawniających łącznie do wykonywania 7,23% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa,
- Talnet Holding Limited, który posiada 548 akcji imiennych zwykłych serii B oraz 1432 akcji imiennych zwykłych serii C uprawniających łącznie do wykonywania 9,99% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

Według wiedzy Towarzystwa wskazani powyżej akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające bezpośrednio z posiadanych akcji Towarzystwa.

7. CZŁONKOWIE ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH TOWARZYSTWA ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE FUNDUSZEM

7.1. ZARZĄD TOWARZYSTWA

- Maciej Kwiatkowski – Prezes Zarządu
- Krzysztof Łękowski – Wiceprezes Zarządu

7.2. CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA

- Andrzej Paczuski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Magdalena Ścibor – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Bochenek – Członek Rady Nadzorczej

7.3. OSOBY FIZYCZNE ZARZĄDZAJĄCE FUNDUSZEM

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu OPERA Pecunia.pl:

- Rafał Mach, Sylwester Truszkiewicz

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu OPERA Avista.pl:

- Rafał Mach, Sylwester Truskiewicz

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu OPERA Universa.pl:

- Rafał Mach, Sylwester Truskiewicz

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu OPERA Equilibrium.pl:

- Rafał Mach, Sylwester Truskiewicz

8. INFORMACJE O PEŁNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W PKT 7, FUNKCIACH POZA TOWARZYSTWEM, JEŻELI TA OKOLICZNOŚĆ MOŻE MIEĆ ZNACZENIE DLA SYTUACJI UCZESTNIKÓW

Żadna z osób, o których mowa w pkt 7, nie pełni poza Towarzystwem funkcji mogących mieć znaczenia dla sytuacji Uczestników.

9. FUNDUSZE INWESTYCYJNE ZARZĄDZANE PRZEZ TOWARZYSTWO, NIEOBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM INFORMACYJNYM

Na dzień sporządzenia niniejszego tekstu jednolitego Prospektu Informacyjnego Towarzystwo zarządzało także następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- Novo Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- OPERA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- DB Funds Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- Optimum Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- OPERA NGO Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- OPERA Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- OPERA Za 3 Grosze Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Revenue Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Novo Rentier Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Novo Primum Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Opera MP Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Opera BR Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

10. SKRÓTOWE INFORMACJE O STOSOWANEJ W TOWARZYSTWIE POLITYCE WYNAGRODZEŃ

Podstawę prawną przyjętej i stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń stanowią w szczególności przepisy Ustawy, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, a także postanowienia Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych oraz wytycznych ESMA. Zasady ustalania systemów wynagrodzeń określa przyjęta uchwałą Zarządu i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Polityka Wynagrodzeń w OPERA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Celem Polityki jest:

- 1) prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zniechęcanie do podejmowania ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi Towarzystwo zarządza, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa;
- 2) wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności Towarzystwa;
- 3) przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów.

Polityka określa zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym w szczególności w zakresie zmiennych składników wynagrodzeń. Polityka wynagrodzeń jest zatwierdzana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Realizacja polityki wynagrodzeń podlega co najmniej raz w roku przeglądowi. Zasady wynagradzania wynagrodzeń członków Zarządu Towarzystwa określa statut Towarzystwa. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej są ustalane przez Walne Zgromadzenie Spółki. Polityka Wynagrodzeń w OPERA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych SA w języku polskim udostępniana jest na stronie internetowej www.opera-tfi.pl.

ROZDZIAŁ III

DANE O FUNDUSZU

1. DATA ZEZWOLENIA NA UTWORZENIE FUNDUSZU

Zezwolenie na utworzenie Funduszu zostało wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 14 września 2006 roku.

2. DATA I NUMER WPISU FUNDUSZU DO REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 lutego 2007 roku za numerem 278.

3. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa wyłącznie jednej kategorii.

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika określone w Statucie i Ustawie.

Jednostki Uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.

Uczestnik nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.

Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.

Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.

Jednostki Uczestnictwa związane z jednym Subfunduszem mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.

4. PRAWA UCZESTNIKÓW

Prawa Uczestnika reguluje Ustawa oraz Statut, w szczególności Uczestnikowi przysługuje prawo do:

- żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- otrzymania potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- otrzymania, na żądanie Uczestnika, Prospektu Informacyjnego wraz z aktualnymi informacjami o jego zmianach, a także rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego, połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowego Subfunduszy,
- zawarcia umowy o świadczenie na rzecz Uczestnika,
- uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- otrzymania środków ze zbycia Aktywów Subfunduszu w przypadku jego likwidacji,
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- ustanowienia pełnomocnika,
- ustanowienia blokady Subkonta Uczestnika,
- uczestniczenia w Zgromadzeniu Uczestników.

Prawa z Jednostki Uczestnictwa powstają z chwilą dokonania wpisu w Rejestrze Uczestników i przysługują osobie wskazanej w Rejestrze Uczestników jako posiadacz Jednostki Uczestnictwa.

5. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZBYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

§ 1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Zbycia.

§ 2. Pierwsze nabycie Jednostek, jeśli nabywający nie posiada Jednostek innego Subfunduszu wymaga złożenia, przez podmiot zamierzający dokonać nabycia Jednostek, dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika. Na podstawie dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika podmiot przystępujący do Funduszu otrzymuje informację o numerze nadanym w ramach Rejestru oraz indywidualnych rachunkach bankowych powiązanych z rachunkiem nabyć każdego z Subfunduszy.

Dyspozycja otwarcia Konta Uczestnika może być złożona wobec upoważnionego pracownika:

- Towarzystwa,
- Dystrybutora.

Za moment złożenia dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika uznaje się moment wpływu dyspozycji do Agenta Transferowego.

Dyspozycja otwarcia Konta Uczestnika może zostać złożona za pośrednictwem internetu. Szczegółowe warunki składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu zostały określone w Regulaminie składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu i telefonu, który jest dostępny na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

Uczestnik może posiadać nie więcej niż 3 Konta Uczestnika, przy czym Towarzystwo, na pisemny wniosek Uczestnika, może udzielić pisemnej zgody na posiadanie przez Uczestnika większej liczby Kont Uczestnika.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika ponosi podmiot składający dyspozycję.

Uczestnik lub osoba posiadająca Konto Uczestnika zobowiązana jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych podanych w dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika. Podpis pod oświadczeniem o zmianie, która nie wynika z dokumentów urzędowych, powinien być poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa, chyba że oświadczenie to składane jest za pośrednictwem internetu, na zasadach określonych w Regulaminie składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu i telefonu, który jest dostępny na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa może być pobierana Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika. Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika pobierana jest jednorazowo przy pierwszym zbyciu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Konta Uczestnika. W przypadku, gdy tego samego Dnia Zbycia w ramach danego Konta Uczestnika nastąpi zbycie Jednostek więcej niż jednego Subfunduszu, Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika zostanie w całości pobrana ze środków na nabycie Jednostek jednego z Subfunduszy. Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika nie może być wyższa niż 20 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Otwarcie Konta Uczestnika, udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

§ 3. Z zastrzeżeniem § 5 oraz zdania kolejnego, wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana w środkach pieniężnych w złotych lub w zdematerializowanych akcjach, prawach do akcji, obligacjach lub publicznych certyfikatach inwestycyjnych, z tym że przedmiotem wpłat do Subfunduszu OPERA Avista.pl oraz Subfunduszu OPERA Pecunia.pl mogą być wyłącznie środki pieniężne w złotych oraz zdematerializowane obligacje. W przypadku, gdy dyspozycja otwarcia Konta Uczestnika została złożona za pośrednictwem internetu, pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach tego Konta Uczestnika musi zostać dokonana w środkach pieniężnych z należącego do posiadacza tego Konta Uczestnika rachunku bankowego, którego dane towarzyszące są zgodne z danymi podanymi w dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika.

§ 4. Nabycie Jednostek za wpłatę w środkach pieniężnych w złotych następuje na podstawie wpłaty na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć danego Subfunduszu. Wpływ środków pieniężnych na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć danego Subfunduszu jest równoznaczny ze złożeniem przez Uczestnika zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

§ 5. Nabycie Jednostek za wpłatę w papierach wartościowych, o których mowa w § 3, może nastąpić wyłącznie za pisemną zgodą Towarzystwa.

Udzielając zgody, Towarzystwo wskazuje papiery wartościowe, które mogą być przedmiotem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa, liczbę w jakiej te papiery wartościowe mogą być przedmiotem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa, a także termin w jakim wpłata na Jednostki Uczestnictwa w tych papierach wartościowych może zostać dokonana oraz numer wydzielonego rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonego przez Depozytariusza, na który te papiery wartościowe powinny zostać wniesione. Towarzystwo udziela zgody na pisemny wniosek zainteresowanego w terminie 5 Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku. Towarzystwo odmawia zgody w przypadku, gdy wpłata na Jednostki Uczestnictwa w danych papierach wartościowych mogłaby, w ocenie Towarzystwa, niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności lokacyjnej prowadzonej w ramach Subfunduszu, lub doprowadziłaby do naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie lub Ustawie.

Dokonanie odpowiedniego zapisu dotyczącego papierów wartościowych, o których mowa w § 3, na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza jest równoznaczne ze złożeniem przez wpłacającego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wniesienia papierów wartościowych bez zgody Towarzystwa, papiery te zostaną zwrócone na rachunek papierów wartościowych, z którego zostały wniesione.

W przypadku dokonania wpłaty w papierach wartościowych, o których mowa w § 3, bez zgody Towarzystwa, wszelkie koszty związane z dokonaniem wpłaty w papierach wartościowych, jak również koszty związane z jej zwrotem, ponosi wpłacający.

Fundusz oraz Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za skutki dokonania wpłaty na Jednostki w papierach wartościowych bez zgody Towarzystwa.

Fundusz oraz Towarzystwo nie odpowiadają za opóźnienia w zapisywaniu papierów wartościowych, w których dokonywana jest wpłata na Jednostki, na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza oraz za skutki tych opóźnień, jeżeli opóźnienia te spowodowane są okolicznościami, na których wystąpienie Fundusz oraz Towarzystwo nie mają wpływu.

§ 6. Wartość wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonanej w papierach wartościowych, o których mowa w § 3, ustalana jest przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w pkt 19.1.

§ 7. Wartość wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonanej łącznie w środkach pieniężnych oraz w papierach wartościowych, o których mowa w § 3, ustalana jest jako suma wartości wpłaconych środków pieniężnych oraz, ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w § 6, wartości papierów wartościowych będących przedmiotem wpłaty.

§ 8. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Zbycia.

§ 9. Uczestnik nabywa taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia:

- a) wartości wpłaconych środków pieniężnych – w przypadku wpłat dokonywanych wyłącznie w środkach pieniężnych;
- b) wartości papierów wartościowych będących przedmiotem wpłaty – w przypadku wpłat dokonywanych wyłącznie w papierach wartościowych;
- c) sumy wartości wpłaconych środków pieniężnych oraz wartości papierów wartościowych będących przedmiotem wpłaty – w przypadku wpłat dokonywanych łącznie w środkach pieniężnych i w papierach wartościowych

– pomniejszonej o ewentualne opłaty manipulacyjne określone w Tabeli Opłat, przez cenę zbycia Jednostki Uczestnictwa.

§ 10. Wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinny być dokonywane:

- a) na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć Subfunduszu – w przypadku wpłat w dokonywanych środkach pieniężnych;
- b) na wydzielony rachunek papierów wartościowych Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza – w przypadku wpłat dokonywanych w papierach wartościowych.

§ 11. Minimalna wysokość wpłaty do każdego Subfunduszu wynosi 500 złotych.

§ 14. W przypadku, gdy wartość dokonanej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa nie przekracza obowiązującej w Dniu Zbycia minimalnej wysokości wpłaty Fundusz dokona jej zwrotu.

Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, otrzymanych pożytków i odszkodowań, nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia:

- a) wpływu środków pieniężnych na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć Subfunduszu – w przypadku zwrotu środków pieniężnych,
- b) zapisania papierów wartościowych na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza – w przypadku zwrotu tych papierów wartościowych.

Zwrot nastąpi na:

- a) rachunek bankowy, z którego dokonana została wpłata – w przypadku zwrotu środków pieniężnych;
- b) rachunek papierów wartościowych, z którego przeniesiono papiery wartościowe – w przypadku zwrotu tych papierów wartościowych.

§ 15. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa może być pobierana Opłata Za Zbycie. Wysokość Opłaty Za Zbycie ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 2% wartości dokonanej wpłaty. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Zbycie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

§ 16. W przypadku, gdy wpłata na Jednostki Uczestnictwa została zrealizowana niezgodnie z zasadami określonymi w paragrafach poprzednich Fundusz i Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za zbycie Jednostek Uczestnictwa w sposób niezgodny z oczekiwaniami wpłacającego.

§ 17. Podmiotowi, któremu Fundusz zbył Jednostki, Towarzystwo wydaje pisemne potwierdzenie zbycia Jednostek. Za zgodą Uczestnika potwierdzenie może być wydawane wyłącznie w postaci miesięcznego, kwartalnego albo rocznego zestawienia operacji na wszystkich Subkontach Uczestnika. Potwierdzenie zbycia Jednostek może być wydawane w formie elektronicznej.

6. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

§ 1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia, z zastrzeżeniem § 10.

§ 2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być złożone wobec upoważnionego pracownika:

- Towarzystwa,
- Dystrybutora.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać złożone za pośrednictwem internetu. Szczegółowe warunki składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu zostały określone w Regulaminie składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu i telefonu, który jest dostępny na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

§ 3. Zlecenie odkupienia może dotyczyć:

- określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
- wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subkoncie Uczestnika,
- takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której wypłacona zostanie określona kwota środków pieniężnych netto (to jest pomniejszona o Opłatę Za Odkupienie oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku).

§ 4. W przypadku, kiedy zlecenie odkupienia opiewa na wartość lub liczbę Jednostek większą odpowiednio niż wartość lub liczba Jednostek posiadanych przez Uczestnika lub gdy w wyniku realizacji odkupienia Jednostek wartość pozostałych Jednostek zapisanych na Subkoncie Uczestnika byłaby mniejsza niż 500 zł, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki zapisane na Subkoncie Uczestnika. Wypłata środków pieniężnych z tytułu umorzenia pozostałych Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie przelewem na Rachunek Główny.

§ 5. Jednostki są odkupywane według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki zbyte Uczestnikowi po najwyższej cenie.

§ 6. Minimalna wartość zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 zł, za wyjątkiem sytuacji, gdy odkupywane są wszystkie Jednostki. W przypadku zleceń składanych przez internet obowiązywać mogą inne minimalne wartości zlecenia odkupienia niż wartość określona w zdaniu powyżej. Szczegółowe warunki składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu zostały określone w Regulaminie składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu i telefonu, który jest dostępny na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

§ 7. Za moment złożenia zlecenia odkupienia uznaje się moment wpływu tego zlecenia do Agenta Transferowego.

§ 8. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa może być pobierana Opłata Za Odkupienie. Wysokość Opłaty Za Odkupienie ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż wyższa z dwóch wartości: 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa albo 10 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Odkupienie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

§ 9. Towarzystwo wydaje Uczestnikowi pisemne potwierdzenie odkupienia Jednostek. Za zgodą Uczestnika potwierdzenie może być wydawane wyłącznie w postaci miesięcznego, kwartalnego albo rocznego zestawienia operacji na wszystkich jego Subkontach Uczestnika. Potwierdzenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być wydawane w formie elektronicznej.

§ 10. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek w przypadku określonym w art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy, na warunkach tam określonych. Postanowienia art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy stosuje się oddzielnie dla każdego z Subfunduszy.

7. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA INNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ORAZ WYSOKOŚĆ OPŁAT Z TYM ZWIĄZANYCH

Uczestnik nie ma możliwości zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo w sposób inny, niż poprzez złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na zasadach ogólnych określonych w prospekcie informacyjnym tego funduszu inwestycyjnego. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Opłatę Za Odkupienie. Wysokość

Oplaty Za Odkupienie ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż wyższa z dwóch wartości: 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa albo 10 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Oplaty Za Odkupienie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa. Nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo może wiązać się z koniecznością poniesienia opłat manipulacyjnych określonych w statucie tego funduszu inwestycyjnego.

8. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI WYPŁAT KWOT Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA LUB WYPŁAT DOCHODÓW FUNDUSZU

Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o Oplatę Za Odkupienie oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, nie później jednak niż 3 Dnia Roboczego następującego po Dniu Odkupienia, w którym Jednostki Uczestnictwa zostały odkupione. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy zależy od procedur banku prowadzącego ten rachunek.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie przelewem na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy. W zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może wskazać Rachunek Główny, albo jeden z Rachunków Zdefiniowanych, albo Rachunek Dowolny.

Statut nie przewiduje wypłaty dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

9. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZWIĄZANYCH Z JEDNYM SUBFUNDUSZEM NA JEDNOSTKI ZWIĄZANE Z INNYM SUBFUNDUSZEM ORAZ WYSOKOŚĆ OPŁAT Z TYM ZWIĄZANYCH

§ 1. Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu w Dniu Odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu (Subfunduszu Źródłowego) oraz zbyciu w tym samym Dniu Odkupienia, za kwotę otrzymaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego pomniejszoną o opłaty manipulacyjne określone w Tabeli Opłat, Jednostek innego Subfunduszu (Subfunduszu Docelowego).

§ 2. Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, dokonując zamiany Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera Oplatę Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego, Oplata Za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego nie jest pobierana.

Jeżeli obowiązująca w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Oplaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym jest wyższa od obowiązującej w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawki Oplaty Za Zbycie w Subfunduszu Źródłowym, stawka Oplaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym pomniejszana jest o stawkę Oplaty Za Zbycie w Subfunduszu Źródłowym.

Jeżeli obowiązująca w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Oplaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym jest niższa od obowiązującej w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawki Oplaty Za Zbycie w Subfunduszu Źródłowym, opłata za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego nie jest pobierana.

§ 3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie zamiany może być złożone wobec upoważnionego pracownika:

- Towarzystwa,
- Dystrybutora.

Zlecenie zamiany może zostać złożone za pośrednictwem internetu. Szczegółowe warunki składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu zostały określone w Regulaminie składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu i telefonu, który jest dostępny na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

§ 4. Zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa może zawierać dyspozycję zamiany wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subkoncie Uczestnika lub zamiany takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, aby w wyniku ich odkupienia z Subfunduszu źródłowego uzyskana została kwota środków pieniężnych niemniejsza i najbliższa kwocie wskazanej w zleceniu zamiany.

§ 5. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na wartość lub liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż odpowiednio wartość lub liczba Jednostek Subfunduszu źródłowego zapisanych na Subkoncie Uczestnika zamianie podlegają wszystkie Jednostki Subfunduszu źródłowego zapisane na tym Subkoncie Uczestnika. Jeżeli w wyniku realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa wartość Jednostek Subfunduszu źródłowego zapisanych na Subkoncie Uczestnika byłaby mniejsza niż 500 zł, odkupieniu podlegają wszystkie pozostałe Jednostki Subfunduszu źródłowego zapisane na tym Subkoncie Uczestnika.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia pozostałych Jednostek Subfunduszu źródłowego następuje wyłącznie przelewem na Rachunek Główny.

§ 6. Za moment złożenia zlecenia zamiany uznaje się moment wpływu tego zlecenia do Agenta Transferowego.

§ 7. Minimalna wartość zlecenia zamiany Jednostek wynosi 500 zł. W przypadku zleceń składanych przez internet mogą obowiązywać inne minimalne wartości zlecenia zamiany Jednostek niż wartość określona w zdaniu poprzednim. Szczegółowe warunki składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu zostały określone w Regulaminie składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem internetu i telefonu, który jest dostępny na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

§ 8. Towarzystwo wydaje Uczestnikowi pisemne potwierdzenie zamiany Jednostek. Za zgodą Uczestnika potwierdzenie może być wydawane wyłącznie w postaci w postaci miesięcznego, kwartalnego albo rocznego zestawienia operacji na wszystkich jego Subkontach Uczestnika. Potwierdzenie zamiany Jednostek może być wydawane w formie elektronicznej.

10. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI SPEŁNIANIA ŚWIADCZEŃ NALEŻNYCH Z TYTUŁU NIETERMINOWYCH REALIZACJI ZLECEŃ UCZESTNIKÓW ORAZ BŁĘDNEJ WYCENY WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

W przypadku realizacji zlecenia Uczestnika niezgodnie z zasadami określonymi powyżej, z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo wyrówna poniesione przez Uczestnika straty.

Jeżeli zlecenie Uczestnika nie zostanie zrealizowane w terminach określonych w Prospekcie Informacyjnym, to Fundusz dokona realizacji zlecenia po cenie bieżącej, w dniu wpisu do Subkonta Uczestnika. W sytuacji, gdy realizacja zlecenia w tym dniu będzie mniej korzystna dla Uczestnika niż w dniu, w którym zlecenie byłoby zrealizowane w terminie określonym w Statucie, wówczas Towarzystwo wyrówna Uczestnikowi poniesioną stratę, to znaczy:

- w przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa realizowanego po cenie zbycia wyższej niż cena zbycia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym, Towarzystwo dopłaci brakującą kwotę tak, aby Uczestnik nabył taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaką nabyłby w przypadku terminowej realizacji zlecenia;
- w przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa realizowanego po cenie zbycia niższej niż cena zbycia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym, Towarzystwo dopłaci Subfunduszowi kwotę równą iloczynowi ceny zbycia w dniu realizacji zlecenia i różnicy pomiędzy liczbą rzeczywiście nabytych Jednostek Uczestnictwa a liczbą Jednostek Uczestnictwa, które Uczestnik nabyłby w wyniku terminowej realizacji zlecenia,
- w przypadku zlecenia odkupienia, w którym Uczestnik wskazał liczbę Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu, realizowanego po cenie odkupienia niższej niż cena odkupienia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym Towarzystwo dopłaci Uczestnikowi brakującą kwotę równą wartości iloczynu liczby odkupionych Jednostek i różnicy cen odkupienia;
- w przypadku zlecenia odkupienia zawierającego wskazanie kwoty, jaką Uczestnik chce uzyskać z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, realizowanego po cenie odkupienia niższej niż cena odkupienia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym, Towarzystwo skoryguje liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa, na podstawie ilorazu kwoty wypłacanej Uczestnikowi i ceny obowiązującej w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym oraz dopłaci Subfunduszowi brakującą kwotę równą iloczynowi bieżącej ceny odkupienia i różnicy skorygowanej liczby Jednostek Uczestnictwa oraz liczby wynikającej z ilorazu kwoty wypłacanej Uczestnikowi i bieżącej ceny odkupienia.

W przypadku błędnego ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, dla zleceń nabycia i odkupienia na wskazaną przez Uczestnika kwotę Towarzystwo niezwłocznie skoryguje liczbę nabytych i odkupionych Jednostek w Rejestrze Uczestników tak, aby liczba nabytych lub odkupionych w ten sposób Jednostek odpowiadała liczbie jednostek nabytych i odkupionych według prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę. W przypadku zlecenia odkupienia wskazującego liczbę odkupywanych Jednostek:

- gdy Uczestnik, w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek, otrzymał niższą kwotę środków pieniężnych, niż powinien otrzymać przy prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, Fundusz dopłaci Uczestnikowi z Aktywów Subfunduszu brakującą kwotę stanowiącą iloczyn liczby odkupionych Jednostek i różnicy cen;
- gdy Uczestnik, w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek, otrzymał wyższą kwotę środków pieniężnych, niż powinien otrzymać przy prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, Towarzystwo dopłaci Subfunduszowi brakującą kwotę.

11. SKREŚLONY

12. SKREŚLONY

13. SKREŚLONY

14. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH FUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz nie przewiduje zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa po przekroczeniu określonej Wartości Aktywów Netto.

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku, o którym mowa w art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy, na warunkach tam określonych.

15. OKREŚLENIE RYNKÓW, NA KTÓRYCH ZBYWANE SĄ JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

16. INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH FUNDUSZU I UCZESTNIKÓW

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

16.1. OBOWIĄZKI PODATKOWE FUNDUSZU

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym utworzonym na podstawie przepisów Ustawy, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

16.2. OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW

16.2.1. OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW BĘDĄCYCH OSOBAMI PRAWNYMI I JEDNOSTKAMI ORGANIZACYJNYMI NIEPOSIADAJĄCYMI OSOBOWOŚCI PRAWNEJ

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody osób prawnych z tytułu uczestnictwa w Funduszu, w tym dochody z tytułu wykupu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przez dochód z tytułu wykupu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz a kosztami uzyskania przychodów.

Przez koszt uzyskania przychodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się wydatki poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Zgodnie z postanowieniami art. 17 ust. 1 pkt 4 oraz ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody Uczestników, których celem statutowym jest działalność naukowa, naukowo-techniczna, oświatowa, w tym również polegająca na kształceniu studentów, kulturalna, w zakresie kultury fizycznej i sportu, ochrony środowiska, wspierania inicjatyw społecznych na rzecz budowy dróg i sieci telekomunikacyjnej na wsi, oraz zaopatrzenia wsi w wodę, dobroczynności, ochrony zdrowia i pomocy społecznej, rehabilitacji zawodowej i społecznej inwalidów oraz kultu religijnego – z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, w części przeznaczonych na te cele, są wolne od podatku, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Fundusz zwraca uwagę na fakt, że w przypadku Uczestników będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej obowiązki podatkowe związane z uczestnictwem w Funduszu ciążyą na Uczestnikach. W stosunku do Uczestników będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej będą wykonywane tylko te obowiązki podatkowe, które zostały nałożone na Fundusz na mocy obowiązujących przepisów prawa.

16.2.2. OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW BĘDĄCYCH OSOBAMI FIZYCZNYMI

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych z tytułu uczestnictwa w Funduszu, w tym dochody z tytułu wykupu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu.

Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przez dochód z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz a kosztami uzyskania przychodów.

Przez koszt uzyskania przychodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się wydatki poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz dokonuje obliczenia wysokości należnego podatku, potrąca obliczony podatek z kwoty przypadającej do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz odprowadza pobrany podatek do właściwego urzędu skarbowego.

Przy obliczaniu należnego podatku, przyjmuje się, że w pierwszej kolejności Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa zbyte Uczestnikowi po najwyższej cenie.

17. DZIEŃ, GODZINA W TYM DNIU I MIEJSCE, W KTÓRYM NAJPOŹNIEJ JEST PUBLIKOWANA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA, USTALONA W DANYM DNIU WYCENY, A TAKŻE WSKAZANIE MIEJSCA PUBLIKOWANIA CENY ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę jest publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl niezwłocznie po jej ustaleniu, nie później jednak niż do godziny 20:00 w trzecim Dniu Roboczym następującym po Dniu Wyceny, na który została ustalona.

W przypadku wystąpienia okoliczności, za które Fundusz nie odpowiada, a które opóźnią możliwość publikacji Wartości Aktywów Netto na Jednostkę w podanym wyżej terminie, publikacja nastąpi niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę.

18. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

18.1. METODY I ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

18.1.1. ZASADY PODSTAWOWE

§ 1. Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze ustala się w złotych według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem wyceny nienotowanych na aktywnym rynku Dłużnych Papierów Wartościowych, wyceny Papierów Wartościowych nabytych lub zbytych z przyrzeczeniem odkupu oraz wyceny należności i zobowiązań z tytułu pożyczek Papierów Wartościowych.

§ 2. Na Dzień Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz – oddzielnie dla każdego z Subfunduszy – Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz – oddzielnie dla każdego z Subfunduszy – Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a także ustalenia – oddzielnie dla każdego z Subfunduszy – Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę, ceny zbycia i ceny odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

18.1.2. WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT NOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU

§ 1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

§ 2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości.

§ 3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat,
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu,
- 5) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

§ 4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

§ 5. Dla Papieru Wartościowego nowej emisji wprowadzanego po raz pierwszy do obrotu w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie rynku głównego następuje na podstawie analizy wolumenu obrotu na danym składniku lokat w pierwszym dniu notowania. Wyłącznie dla potrzeb pierwszej wyceny składnika lokat wprowadzanego do obrotu brany jest kurs z rynku, na który Papier Wartościowy został wprowadzony jako pierwszy. Jeśli składnik lokat został równocześnie wprowadzony na więcej niż jeden rynek aktywny, rynek, z którego brany jest kurs dla potrzeb pierwszej wyceny, będzie określony na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania do godziny 12:00.

§ 6. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w momencie dokonywania wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 12:00 czasu polskiego.

18.1.3. WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT NIENOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU

§ 1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem 18.1.4. § 4, w następujący sposób:

- 1) Dłużnych Papierów Wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) składników lokat innych niż określone w pkt 1) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w § 30 Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości.

§ 2. Dłużne Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu notowań na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

§ 3. Notowane na aktywnym rynku Dłużne Papiery Wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

§ 5. Skorygowaną cenę nabycia, począwszy od dnia rozliczenia transakcji nabycia, wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku.

§ 6. Dłużne Papiery Wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne wycenia się w następujący sposób:

- 1) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wartość tego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Dłużnego Papieru Wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny – w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania – będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
- 2) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym Dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas wartość wycenianego Dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowić sumę wartości Dłużnego Papieru Wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych.

§ 7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się, zgodnie z § 30 Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości, wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

§ 8. Modele i metody wyceny składników lokat podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 9. Modele wyceny udostępniane przez serwisy informacyjno-transakcyjne Bloomberg lub Superderivatives spełniają przesłanki wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wyznaczonej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

§ 10. Instrumenty Pochodne, których wycena nie jest przeprowadzana za pośrednictwem serwisów informacyjno-transakcyjnych Bloomberg lub Superderivatives, są wyceniane według wartości godziwej przede wszystkim w oparciu o:

- 1) model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 2) w przypadku opcji kupna – o model Blacka-Scholesa lub inny wykorzystywany do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych;
- 3) w przypadku opcji sprzedaży – o parytet call-put.

§ 11. Inne wykorzystywane do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych modele wyceny podlegają każdorazowemu uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 12. Jako powszechnie uznane metody estymacji wykorzystywane do oszacowania wartości godziwej akcji zalicza się między innymi:

- 1) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
- 2) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych i metodę porównywalnych transakcji,
- 3) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- 4) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

§ 13. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z powszechnie uznanych metod estymacji do wyceny akcji należą:

- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
- 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
- 3) okres jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
- 4) okres jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach fundusz posiada wiarygodne informacje,
- 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika lokat.

§ 14. Wybór metody estymacji do wyceny akcji dokonywany jest w terminie 5 Dni Roboczych od daty nabycia składnika lokat. Do momentu dokonania wyboru metody estymacji akcje wycenia się w cenie nabycia. W przypadku wyboru metod dochodowych lub księgowych wycena akcji w cenie nabycia stosowana jest przez okres 3 miesięcy od dnia ich nabycia, o ile daje dobre odzwierciedlenie wartości godziwej.

§ 15. Wycena wartości godziwej akcji, do których wyceny wybrano metody rynkowe, wykonywana jest na każdy Dzień Wyceny. Wycena wartości godziwej akcji, do których wyceny wybrano metody dochodowe i księgowe, wykonywana jest na każdy ostatni Dzień Wyceny w kwartale roku kalendarzowego oraz w przypadku pozyskania informacji o istotnie znaczących zdarzeniach, istotnie wpływających na wycenę do wartości godziwej.

§ 16. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje oceny wszystkich znanych mu informacji i czynników, które miały miejsce od poprzedniego Dnia Wyceny mogących istotnie wpłynąć na wartość wyceny. W przypadku wystąpienia istotnych

przesłanek uzasadniających konieczność dokonania aktualizacji wyceny, Fundusz dokonuje takiej aktualizacji w porozumieniu z Depozytariuszem.

§ 17. Fundusz może zmienić szczegółową metodę estymacji wykorzystywaną do oszacowania wartości godziwej akcji w przypadku gdy skutkiem przyjęcia innej metody jest dokładniejsze oszacowanie wartości godziwej. Zmiana taka stanowi zmianę szacunków i może być dokonana w trakcie roku obrotowego.

§ 18. Każda zmiana szczegółowej metody szacowania wartości godziwej akcji podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

§ 19. Prawa poboru dopuszczone do obrotu notowań na aktywnym rynku do momentu pierwszego notowania na rynku aktywnym wyceniane są zgodnie w wartości teoretycznej.

§ 20. Prawa poboru i warranty niedopuszczone do publicznego obrotu wycenia się w wartości godziwej przy użyciu uzgodnionego z Depozytariuszem modelu wyceny uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji na które opiewa prawo poboru lub warrant oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru lub warrantom.

§ 21. Za wartość godziwą praw do akcji uznaje się wartość ustaloną przy uwzględnieniu ceny lub wartości godziwej akcji.

§ 22. Tytuły Uczestnictwa wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tych Tytułów Uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń, jakie miały miejsce po dniu jej ogłoszenia do godziny 12:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny, mających wpływ na wartość godziwą.

§ 23. W przypadku Tytułów Uczestnictwa, przy których odkupywaniu (wykupowaniu) pobierane są opłaty manipulacyjne, lub dla których ogłaszana jest cena odkupienia (wykupienia), za wartość wyceny przyjmuje się odpowiednio:

- a) wartość Tytułów Uczestnictwa ustaloną zgodnie z zasadami określonymi w § 22 pomniejszoną o wartość opłat manipulacyjnych, jakie zostałyby pobrane w przypadku ich odkupienia (wykupienia),
- b) wartość Tytułów Uczestnictwa obliczoną jako iloczyn liczby Tytułów Uczestnictwa i ich ceny odkupienia (wykupienia).

§ 24. Depozyty wycenia się w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

§ 25. Certyfikaty depozytowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

§ 26. Kwity depozytowe wycenia się według wartości godziwej, przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą Papieru Wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy, oraz różnice w uprawnieniach wynikających z kwitu depozytowego oraz Papieru Wartościowego.

§ 27. Oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, może nastąpić na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

§ 28. Za nieróżniący się istotnie składnik uznaje się:

- 1) ten sam składnik notowany, na innym niż rynek główny, aktywnym rynku;
- 2) najbardziej zbliżony w prawach składnik notowany na aktywnym rynku, a w szczególności:
 - a) dla Dłużnych Papierów Wartościowych – Dłużny Papier Wartościowy o najbardziej zbliżonej dacie wykupu, a w przypadku papierów kuponowych posiadający również ten sam typ kuponu;
 - b) dla akcji danego podmiotu – akcje danego podmiotu innych emisji.

18.1.4. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NABYTCH LUB ZBYTYCH Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU ORAZ WYCENA NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

§ 1. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, poczynwszy od dnia rozliczenia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

§ 2. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu w imieniu Subfunduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

§ 3. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.

§ 4. Należności z tytułu udzielonej i zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

18.1.5. WYCENA WALUT OBCYCH ORAZ SKŁADNIKÓW LOKAT I ZOBOWIĄZAŃ DENOMINOWANYCH W WALUTACH OBCYCH

§ 1. Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.

§ 2. Waluty Obce, Aktywa Subfunduszy oraz zobowiązania Funduszu przypadające na poszczególne Subfundusze denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

§ 3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszy notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.

§ 4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

§ 5. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

18.2. OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU



Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu OPERA Pecunia.pl (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Funduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

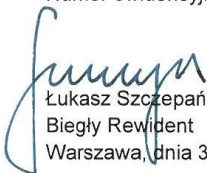
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części VI, w Rozdziale XXI, art. 79-86 Statutu Funduszu.

W imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu OPERA Avista.pl (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Funduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

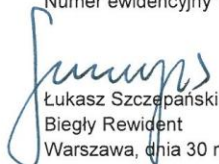
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale XIII, art. 27-36 Statutu Funduszu.

W imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu OPERA Equilibrium.pl (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Funduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

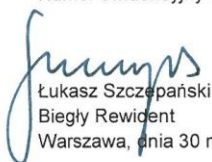
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części IV, w Rozdziale XVII, art. 53-62 Statutu Funduszu.

W imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa



Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu OPERA Universa.pl (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Funduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

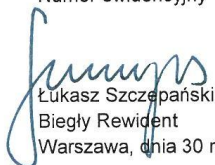
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 18.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części III, w Rozdziale XV, art. 40-49 Statutu Funduszu.

W imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

19. INFORMACJA O ZASADACH I TRYBIE DZIAŁANIA ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

19.1. SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników. Zawiadomienie i informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierają:

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

Towarzystwo zwołujące Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia o planowanym zgromadzeniu, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony w Statucie dla ogłaszania zmian Statutu.

19.2. WSKAZANIE KRĘGU OSÓB, KTÓRE, ZGODNIE Z USTAWĄ, SĄ UPRAWNIONE DO WZIĘCIA UDZIAŁU W ZGROMADZENIU UCZESTNIKÓW

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania (siedzibę) lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista jest sporządzana na podstawie danych zawartych w Rejestrze Uczestników.

19.3. ZWIĘZŁY OPIS TRYBU DZIAŁANIA I PODEJMOWANIA UCHWAŁ PRZEZ ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- 1) wyrażenia zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz w Funduszu z wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany;
- 2) wyrażenia zgody na zmianę funduszu podstawowego;
- 3) wyrażenia zgody na zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;
- 4) wyrażenia zgody na połączenie krajowe i transgraniczne funduszy;
- 5) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
- 6) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych z podejmowaną uchwałą, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w przedmiocie objętym uchwałą. Uchwała o wyrażeniu zgody zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

19.4. SPOSÓB POWIADAMIANIA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU O UCHWAŁACH PODJĘTYCH PRZEZ ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

Towarzystwo powiadamia Uczestników Funduszu o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników, w sposób określony w Statucie dla ogłaszania zmian Statutu.

19.5. POUCZENIE O MOŻLIWOŚCI ZASKARŻANIA UCHWAŁ ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały przysługuje:

- 1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- 2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
- 3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.) nie stosuje się. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia uczestników sąd, na wniosek towarzystwa, może zasądzić od uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ III A

DANE O SUBFUNDUSZU OPERA PECUNIA.PL

1. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

1.1. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone w drodze wpłaty dokonanej przez Towarzystwo.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpoczęło się w dniu 6 października 2010 roku i zakończyło tego samego dnia w związku z dokonaniem przez Towarzystwo wpłaty na 10.000 Jednostek Uczestnictwa.

1.2. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY DOKONYWANIA WPŁAT NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W RAMACH ZAPISÓW

Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 10 złotych.

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa w wysokości 100.000 złotych została dokonana przez Towarzystwo na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Wartość wpłaty dokonanej przez Towarzystwo przewyższała łączną wysokość wpłat, których zebranie było niezbędne do utworzenia Subfunduszu.

1.3. TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Przydziału Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo dokonało w dniu 7 października 2010 roku.

1.4. PRZYPADKI, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST ZOBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPŁATY DO FUNDUSZU, WRAZ Z ODSETKAMI OD WPŁAT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Nie zaistniał przypadek, w którym Towarzystwo zobowiązane byłoby do zwrotu wpłat do Funduszu wraz z otrzymanymi pożytkami i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.

1.5. OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPŁAT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA

Wysokość zebranych przez Fundusz wpłat na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie może być niższa niż 100.000 zł.

1.6. ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 1.5

W przypadku, gdy w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 1.5, Fundusz niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 5 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, dokona zwrotu wpłat na jednostki uczestnictwa wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki będą naliczone za okres od dnia dokonania wpłaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia zakończenia

przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, przy czym kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru tego podatku.

2. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

2.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

§ 1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 2 i § 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:

- 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.

§ 2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

§ 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w § 1 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 14.

§ 5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, z zastrzeżeniem, że Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które nie posiadają, lub których emitent, poręczyciel lub gwarant nie posiada ratingu inwestycyjnego, nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 6. Fundusz nie może lokować Aktywów Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe.

§ 7. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorie lokat, o których mowa w § 2.

§ 8. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 9. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 10. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 11. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

§ 12. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:

- a) Skarb Państwa,
- b) Narodowy Bank Polski,
- c) Republikę Federalną Niemiec,
- d) Stany Zjednoczone Ameryki,
- e) Cesarstwo Japonii,
- f) Turcję.

§ 13. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 14. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 2 pkt 3).

2.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

W ramach Subfunduszu nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark) do oceny efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej. Celem Subfunduszu jest osiąganie jak najwyższej stopy zwrotu przy zastosowaniu limitów określonych w Statucie.

Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.

Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:

- 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę ryzyka stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
- 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są kursy Walut Obcych – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.

W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa powyżej.

2.3. WSKAZANIE, ŻE FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, WRAZ ZE WSKAZANIEM WPŁYWU ZAWARCIA TYCH UMÓW NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niestandardyzowane Instrumenty Pochodne.

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niestandardyzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu:

- ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu,
- sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Ograniczanie ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega na zabezpieczaniu składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych, jeżeli oczekiwana jest przejściowa, niekorzystna zmiana ich poziomu, ceny lub kursu.

Z zastosowaniem Instrumentów Pochodnych w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu może wiązać się ryzyko przejściowego lub trwałego niedopasowania wyceny Instrumentów Pochodnych do wyceny zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W szczególności ryzyko trwałego niedopasowania wyceny może zmaterializować się, gdy w celu zabezpieczenia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu stosowane są Instrumenty Pochodne, których baza jest jedynie zbliżona w sensie ekonomicznym do zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W takim przypadku zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a w skrajnych przypadkach przyczynić się do powstania strat.

Ponadto, w przypadku błędnej prognozy zachowania się składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu (np. wzrost kursu zamiast oczekiwanego spadku), ich zabezpieczenie za pomocą Instrumentów Pochodnych może częściowo lub całkowicie zniwelować osiągnięte zyski.

Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega w szczególności na wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe.

Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe wiąże się z występowaniem wszystkich ryzyk rynkowych typowych dla Instrumentów Bazowych, a także ryzyka dźwigni finansowej, ryzyka niedopasowania bazy oraz ryzyka rozliczenia.

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 3).

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

3.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYO RYNKOWE

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu zostały opisane poniżej.

RYZYO STÓP PROCENTOWYCH

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Przedmiotem lokat Funduszu dokonywanych na rzecz Subfunduszu mogą być również Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentami Bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz stopy procentowe. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Subfunduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne denominowane w Walutach Obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

W przypadku zobowiązań Subfunduszu, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Subfunduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYO WALUTOWE

Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę na skutek niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych.

RYZYO KREDYTOWE

Inwestowanie Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe obarczone jest ryzykiem niewypłacalności emitentów tych Papierów Wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot NWP lub pożyczki Papierów Wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w zaciąganiu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów lub pożyczek, a także związku z zawieraniem przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz nabywania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu tytułów uczestnictwa w funduszach portfelowych (Exchange Traded Funds) mających wbudowany mechanizm dźwigni finansowej.

RYZYKO ROZLICZENIA ORAZ RYZYKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej na rzecz Subfunduszu transakcji może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność obciążenia Aktywów Subfunduszu kwotami kar umownych wynikających z zawartych na rzecz Subfunduszu umów.

Ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych (efekt dźwigni finansowej, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyko rozliczenia przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Subfunduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności jest istotne w odniesieniu do lokat, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, istnieje możliwość neutralizacji ryzyka związanego z Instrumentem Bazowym dla danego NWP poprzez zajęcie pozycji przeciwstawnej.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów Subfunduszu). Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub subdepozytariuszy może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszu zasady dywersyfikacji lokat mogą prowadzić do koncentracji działalności inwestycyjnej Subfunduszu w jednej kategorii lokat, na rynku jednego kraju lub w inny sposób prowadzić do kumulacji ryzyka charakterystycznego dla jednego typu bądź rodzaju lokat. W takim przypadku nawet niewielkie, niekorzystne zdarzenia mające wpływ na zachowanie się danej kategorii lokat lub danego rynku może mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

RYZYKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wiąże się z brakiem wpływu

na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, funduszami zagranicznymi oraz instytucjami wspólnego inwestowania mającymi siedzibę za granicą. Dodatkowo, ryzyko związane jest z brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany strategii inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji wiąże się również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz może zawierać umowy mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz nabywać instrumenty finansowe z wbudowanym instrumentem pochodnym. Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Ponadto fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, mogą zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne. W takim przypadku Uczestnik pośrednio narażony jest na ryzyko związane z zawieraniem takich umów. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

3.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

3.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał umów, których zawarcie powodowałoby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU TRANSAKCJI

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał transakcji na szczególnych warunkach, które powodowałyby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Nie ma zastosowania. Statut nie przewiduje możliwości udzielania gwarancji przez Fundusz w imieniu Subfunduszu.

3.2.2. RYZYKO WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

W przypadkach określonych w Statucie może nastąpić otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu. Otwarcie likwidacji Funduszu powoduje otwarcie likwidacji wszystkich Subfunduszy. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściąganiu jego należności oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Z dniem otwarcia likwidacji Subfunduszu Fundusz zaprzestaje zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, co wiąże się z zablokowaniem środków finansowych Uczestników w Subfunduszu do czasu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Ponadto, istnieje ryzyko, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego Subfunduszu zbywane będą po cenie niższej niż ich wartość godziwa. Ryzyko to dotyczy w szczególności składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku, charakteryzujących się ograniczoną płynnością.

RYZYKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Zarządzanie Funduszem może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa, z chwilą wejścia w życie tych zmian Statutu.

RYZYKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

Zmiana depozytariusza może nastąpić w sytuacji rozwiązania umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu na skutek wypowiedzenia jej przez Fundusz lub Depozytariusza. Fundusz jest zobowiązany wypowiedzieć umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu w przypadku, gdy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków albo wykonuje je nienależycie. W takim przypadku zmianę depozytariusza może nakazać Funduszowi Komisja. Ponadto, Fundusz dokonuje zmiany depozytariusza w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Zmiana

Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza wynikających z Ustawy.

Towarzystwo może w każdym czasie podjąć działania mające na celu zmianę podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego.

Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

Nie ma zastosowania. Fundusz jako fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami nie może zostać połączony z innym funduszem inwestycyjnym. Towarzystwo może jednak podjąć działania mające na połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie Subfunduszy następuje poprzez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za posiadane przez nich Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszu z innym Subfunduszem.

RYZYKO PRZESZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

Towarzystwo może podjąć działania mające na celu zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie statutu Funduszu w zakresie dotyczącym polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

3.2.3. RYZYKO NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

3.2.4. RYZYKO INFLACJI

Inflacja polega na spadku wartości nabywczej środków pieniężnych. Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej złotego) z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia wartości nabywczej złotego), szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

3.2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiągniętych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) Ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz jest przeznaczony dla inwestorów:

- zainteresowanych bardzo krótkoterminową inwestycją,
- oczekujących stóp zwrotu porównywalnych lub nieznacznie wyższych od oprocentowania lokat bankowych i akceptujących jedynie bardzo niskie ryzyko inwestycyjne.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

5.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu określa art. 89 Statutu, wysokość oraz sposób kalkulacji wynagrodzenia Towarzystwa określa art. 88 Statutu.

5.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WKC ORAZ KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WKC

WKC za 2018 rok wynosi 1,47%.

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

Następujące koszty nie są włączone do WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, koszty odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, koszty świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, koszty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

5.3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne:

- Opłatę Za Otwarcie Konta Uczestnika,
- Opłatę Za Zbycie,
- Opłatę Za Odkupienie.

5.3.1. OPŁATA ZA OTWARCIE KONTA UCZESTNIKA

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika pobierana jest jednorazowo przy pierwszej wpłacie na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy środki podmiotu dokonującego wpłaty wpłyną na rachunki Subfunduszy w takim terminie, że zbycie Jednostek nastąpi tego samego Dnia Zbycia dla więcej niż jednego Subfunduszu, opłata zostaje w całości pobrana ze środków wpłaconych do jednego z Subfunduszy.

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika nie może być wyższa niż 20 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Otwarcie Konta Uczestnika, udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.2. OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Opłata Za Zbycie nie może być wyższa niż 2% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Zbycie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.3. OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy czym 50% wartości Opłaty Za Odkupienie powiększa wartość Aktywów Subfunduszu.

Opłata Za Odkupienie nie może być wyższa, niż wyższa z dwóch wartości: 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa albo 10 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Odkupienie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem.

Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 0,3% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) Ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

5.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU 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

Towarzystwo zobowiązało się pokrywać z własnych środków opłaty skarbowe oraz opłaty sądowe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Poza wyżej wymienionym zobowiązaniem Towarzystwa, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz kosztów związanych z funkcjonowaniem Funduszu obciążających Aktywa Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statut.

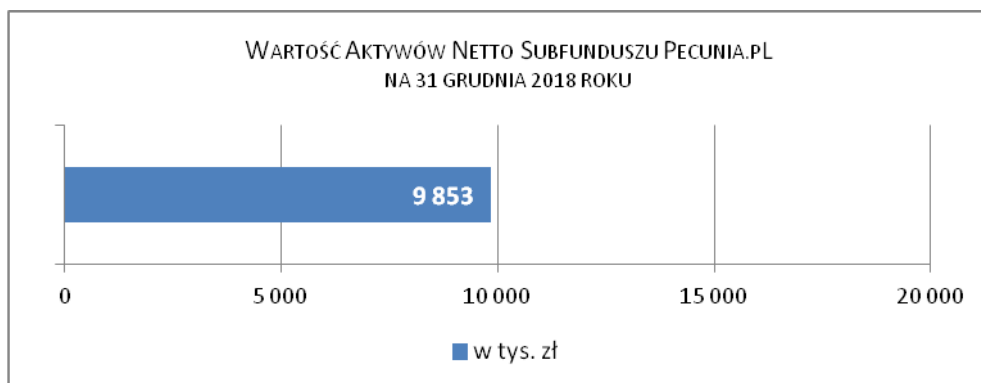
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

- sporządzanie analiz lub rekomendacji;
- dostarczanie informacji o cenach, kursach lub wartościach;
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

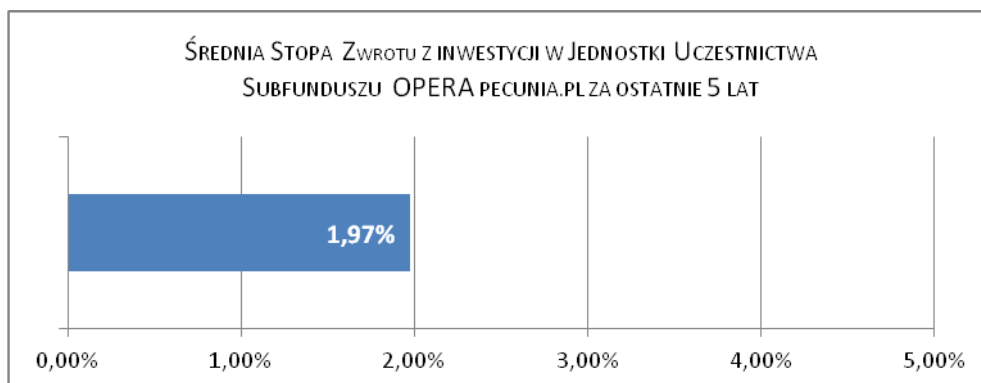
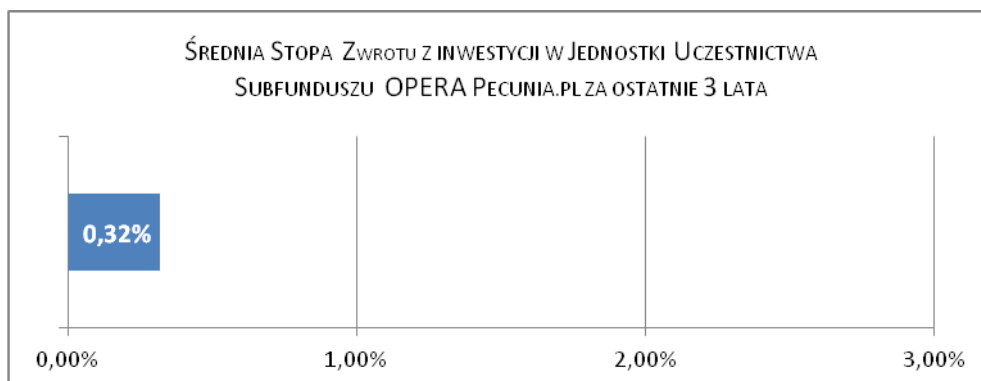
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

6.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



6.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA



Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 7 października 2010 roku, tym samym nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 10 lat.

6.3. **ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ WYSOKOŚCI POBRANYCH PRZEZ FUNDUSZ OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI**

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

ROZDZIAŁ III B

DANE O SUBFUNDUSZU OPERA AVISTA.PL

1. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

1.1. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa były przyjmowane przez Towarzystwo w jego siedzibie w Warszawie, w dniu 6 lutego 2007 roku.

Uprawnionymi do zapisu na Jednostki Uczestnictwa były podmioty wskazane w art. 7 Statutu działające osobiście lub przez pełnomocnika.

1.2. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY DOKONYWANIA WPŁAT NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W RAMACH ZAPISÓW

W ramach zapisów cena zbycia Jednostki wynosiła 10 złotych. Minimalna wielkość wpłaty do Funduszu w ramach zapisów wynosiła 50.000 zł.

Wpłaty na Jednostki mogły być dokonane w złotych, przy czym wpłaty na Jednostki o wartości nie mniejszej niż 100.000 złotych mogły zostać dokonane w zdematerializowanych obligacjach.

Wpłat środków pieniężnych można było dokonywać wyłącznie przelewem na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Wpłaty w Papierach Wartościowych można było dokonywać wyłącznie w drodze przeniesienia Papierów Wartościowych na wydzielony rachunek papierów wartościowych Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.

Łączna wartość wpłat do Funduszu i Subfunduszu osiągnęła minimum wskazane w Statucie, wymagane do zarejestrowania Funduszu.

1.3. TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Przydziału Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo dokonało w terminie 2 Dni Roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

1.4. PRZYPADKI, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST ZOBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPŁATY DO FUNDUSZU, WRAZ Z ODSETKAMI OD WPŁAT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Nie zaistniał przypadek, w którym Towarzystwo zobowiązane byłoby do zwrotu wpłat do Funduszu wraz z otrzymanymi pożytkami i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.

1.5. OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPŁAT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA

Wysokość zebranych przez Fundusz wpłat na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie może być niższa niż 100.000 zł.

1.6. ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 1.5

W przypadku, gdy w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 1.5, Fundusz niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 5 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, dokona zwrotu wpłat na jednostki uczestnictwa wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki będą naliczone za okres od dnia dokonania wpłaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, przy czym kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru tego podatku.

2. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

2.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

§ 1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 2 i § 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:

- 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;

- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.

§ 2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

§ 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w § 1 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty.

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 14.

§ 5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, z zastrzeżeniem, że Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które nie posiadają, lub których emitent, poręczyciel lub gwarant nie posiada ratingu inwestycyjnego, nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 6. Fundusz nie może lokować Aktywów Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe, z zastrzeżeniem, że do 10% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 7. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorie lokat, o których mowa w § 2.

§ 8. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 9. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 10. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 11. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

§ 12. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:

- a) Skarb Państwa,
- b) Narodowy Bank Polski,
- c) Republikę Federalną Niemiec,
- d) Stany Zjednoczone Ameryki,
- e) Cesarstwo Japonii,
- f) Turcję.

§ 13. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 14. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 2 pkt 3).

2.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

W ramach Subfunduszu nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark) do oceny efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie jak najwyższej stopy zwrotu przy zastosowaniu limitów określonych w Statucie.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących Aktywów Subfunduszu brane są pod uwagę: sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz prognozy zmian w tym zakresie, w szczególności poziomu stóp procentowych i wskaźników wzrostu cen, ocena ryzyka kredytowego emitenta, gwaranta lub poręczyciela nabywanych instrumentów, ocena sytuacji finansowej emitenta, gwaranta lub poręczyciela w stosunku do innych podmiotów o tym samym ratingu, ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, płynność dokonywanych lokat oraz wpływ danej lokaty na całkowity poziom ryzyka portfela lokat Subfunduszu.

2.3. WSKAZANIE, ŻE FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, WRAZ ZE WSKAZANIEM WPLYWU ZAWARCIA TYCH UMÓW NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu:

- ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu,
- sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Ograniczanie ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega na zabezpieczaniu składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych, jeżeli oczekiwana jest przejściowa, niekorzystna zmiana ich poziomu, ceny lub kursu.

Z zastosowaniem Instrumentów Pochodnych w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu może wiązać się ryzyko przejściowego lub trwałego niedopasowania wyceny Instrumentów Pochodnych do wyceny zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W szczególności ryzyko trwałego niedopasowania wyceny może zmaterializować się, gdy w celu zabezpieczenia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu stosowane są Instrumenty Pochodne, których baza jest jedynie zbliżona w sensie ekonomicznym do zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W takim przypadku zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a w skrajnych przypadkach przyczynić się do powstania strat.

Ponadto, w przypadku błędnej prognozy zachowania się składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu (np. wzrost kursu zamiast oczekiwanego spadku), ich zabezpieczenie za pomocą Instrumentów Pochodnych może częściowo lub całkowicie zniwelować osiągnięte zyski.

Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega w szczególności na wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe.

Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe wiąże się z występowaniem wszystkich ryzyk rynkowych typowych dla Instrumentów Bazowych, a także ryzyka dźwigni finansowej, ryzyka niedopasowania bazy oraz ryzyka rozliczenia.

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 3).

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

3.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYO RYNKOWE

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu zostały opisane poniżej.

RYZYO STÓP PROCENTOWYCH

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Przedmiotem lokat Funduszu dokonywanych na rzecz Subfunduszu mogą być również Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentami Bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz stopy procentowe. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Subfunduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne denominowane w Walutach Obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

W przypadku zobowiązań Subfunduszu, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Subfunduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO WALUTOWE

Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę na skutek niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych.

RYZYKO RYNKU AKCJI

Zważywszy, że do 10% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy, niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokat na rynku akcji, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne) jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna).

Ponieważ Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji.

RYZYKO KREDYTOWE

Inwestowanie Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe obarczone jest ryzykiem niewypłacalności emitentów tych Papierów Wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot NWP lub pożyczki Papierów Wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w zaciąganiu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów lub pożyczek, a także związku z zawieraniem przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz nabywania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu tytułów uczestnictwa w funduszach portfelowych (Exchange Traded Funds) mających wbudowany mechanizm dźwigni finansowej.

RYZKO ROZLICZENIA ORAZ RYZKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej na rzecz Subfunduszu transakcji może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność obciążenia Aktywów Subfunduszu kwotami kar umownych wynikających z zawartych na rzecz Subfunduszu umów.

Ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych (efekt dźwigni finansowej, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyko rozliczenia przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Subfunduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

RYZKO PŁYNNOŚCI

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięcie przez Subfundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności jest istotne w odniesieniu do lokat, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, istnieje możliwość neutralizacji ryzyka związanego z Instrumentem Bazowym dla danego NWP poprzez zajęcie pozycji przeciwstawnej.

RYZKO ZWIĄZANE Z PRZECYKOWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów Subfunduszu). Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub subdepozytariuszy może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszu zasady dywersyfikacji lokat mogą prowadzić do koncentracji działalności inwestycyjnej Subfunduszu w jednej kategorii lokat, na rynku jednego kraju lub w inny sposób prowadzić do kumulacji ryzyka charakterystycznego dla jednego typu bądź rodzaju lokat. W takim przypadku nawet niewielkie, niekorzystne zdarzenia mające wpływ na zachowanie się danej kategorii lokat lub danego rynku może mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

RYZKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wiąże się z brakiem wpływu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, funduszami zagranicznymi oraz instytucjami wspólnego inwestowania mającymi siedzibę za granicą. Dodatkowo, ryzyko związane jest z brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany strategii inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji wiąże się również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz może zawierać umowy mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz nabywać instrumenty finansowe z wbudowanym instrumentem pochodnym. Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczających; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Ponadto fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, mogą zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne. W takim przypadku Uczestnik pośrednio narażony jest na ryzyko związane z zawieraniem takich umów. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

3.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

3.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM OKREŚLONYCH UMÓW

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał umów, których zawarcie powodowałoby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU TRANSAKCYJ

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał transakcji na szczególnych warunkach, które powodowałyby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Nie ma zastosowania. Statut nie przewiduje możliwości udzielania gwarancji przez Fundusz w imieniu Subfunduszu.

3.2.2. RYZYKO WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

W przypadkach określonych w Statucie może nastąpić otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu. Otwarcie likwidacji Funduszu powoduje otwarcie likwidacji wszystkich Subfunduszy. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu jego należności oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Z dniem otwarcia likwidacji Subfunduszu Fundusz zaprzestaje zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, co wiąże się z zablokowaniem środków finansowych Uczestników w Subfunduszu do czasu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Ponadto, istnieje ryzyko, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego Subfunduszu zbywane będą po cenie niższej niż ich wartość godziwa. Ryzyko to dotyczy w szczególności składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku, charakteryzujących się ograniczoną płynnością.

RYZYKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Zarządzanie Funduszem może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa, z chwilą wejścia w życie tych zmian Statutu.

RYZYKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

Zmiana depozytariusza może nastąpić w sytuacji rozwiązania umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu na skutek wypowiedzenia jej przez Fundusz lub Depozytariusza. Fundusz jest zobowiązany wypowiedzieć umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu w przypadku, gdy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków albo wykonuje je nienależycie. W takim przypadku zmianę depozytariusza może nakazać Funduszowi Komisja. Ponadto, Fundusz dokonuje zmiany depozytariusza w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza wynikających z Ustawy.

Towarzystwo może w każdym czasie podjąć działania mające na celu zmianę podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego.

Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

Nie ma zastosowania. Fundusz jako fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami nie może zostać połączony z innym funduszem inwestycyjnym. Towarzystwo może jednak podjąć działania mające na połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie Subfunduszy następuje poprzez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za posiadane przez nich Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszu z innym Subfunduszem.

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

Towarzystwo może podjąć działania mające na celu zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie statutu Funduszu w zakresie dotyczącym polityki

inwestycyjnej Subfunduszu oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

3.2.3. RYZYKO NIETYTUŁOWOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

3.2.4. RYZYKO INFLACJI

Inflacja polega na spadku wartości nabywczej środków pieniężnych. Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej złotego) z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia wartości nabywczej złotego), szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

3.2.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) Ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz jest przeznaczony dla inwestorów:

- poszukujących alternatywy dla lokat bankowych,
- zainteresowanych krótkoterminową i średniookresową inwestycją,
- oczekujących, w dłuższym okresie, zysku z inwestycji przewyższającego oprocentowanie lokat bankowych, ale akceptujących także przejściowy spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

5.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu określa art. 39 Statutu, wysokość oraz sposób kalkulacji wynagrodzenia Towarzystwa określa art. 38 Statutu.

5.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WKC ORAZ KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WKC

WKC za 2018 rok wynosi 1,50%.

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

Następujące koszty nie są włączone do WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, koszty odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, koszty świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, koszty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

5.3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne:

- Opłatę Za Otwarcie Konta Uczestnika,
- Opłatę Za Zbycie,
- Opłatę Za Odkupienie.

5.3.1. OPŁATA ZA OTWARCIE KONTA UCZESTNIKA

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika pobierana jest jednorazowo przy pierwszej wpłacie na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy środki podmiotu dokonującego wpłaty wpłyną na rachunki Subfunduszy w takim terminie, że zbycie Jednostek nastąpi tego samego Dnia Zbycia dla więcej niż jednego Subfunduszu, opłata zostaje w całości pobrana ze środków wpłaconych do jednego z Subfunduszy.

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika nie może być wyższa niż 20 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Otwarcie Konta Uczestnika, udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.2. OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Opłata Za Zbycie nie może być wyższa niż 2% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Zbycie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.3. OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy czym 50% wartości Opłaty Za Odkupienie powiększa wartość Aktywów Subfunduszu.

Opłata Za Odkupienie nie może być wyższa, niż wyższa z dwóch wartości: 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa albo 10 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Odkupienie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem.

Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 0,3% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.

Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

5.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU 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

Towarzystwo zobowiązało się pokrywać z własnych środków opłaty skarbowe oraz opłaty sądowe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Poza wyżej wymienionym zobowiązaniem Towarzystwa, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz kosztów związanych z funkcjonowaniem Funduszu obciążających

Aktywa Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statut.

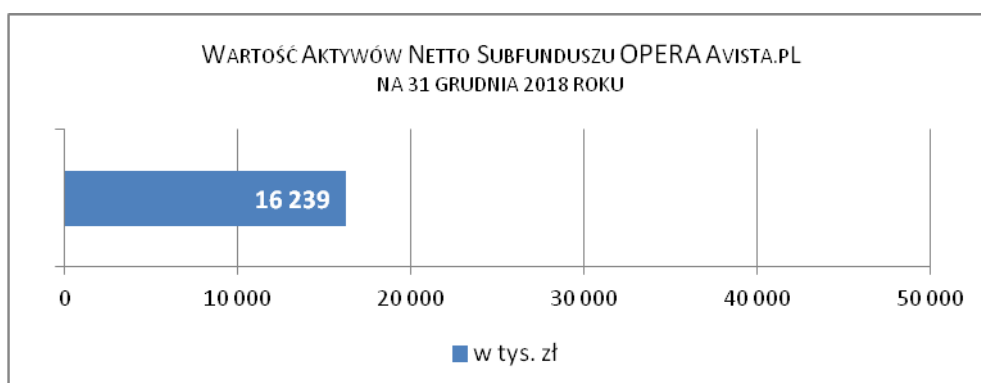
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

- sporządzanie analiz lub rekomendacji;
- dostarczanie informacji o cenach, kursach lub wartościach;
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

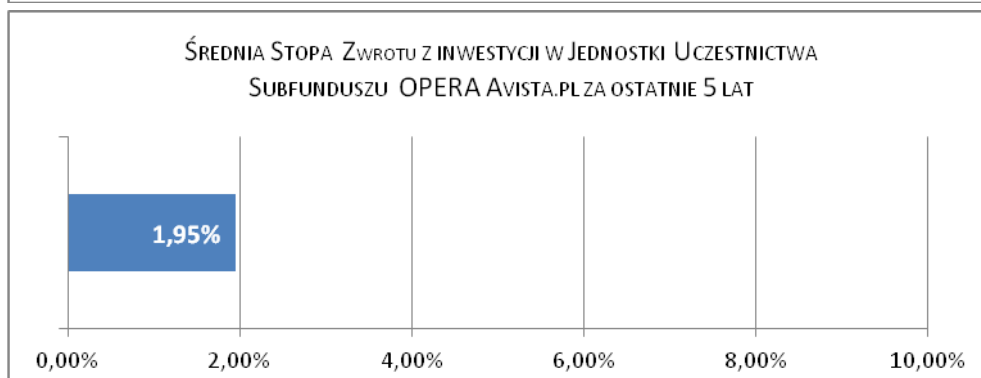
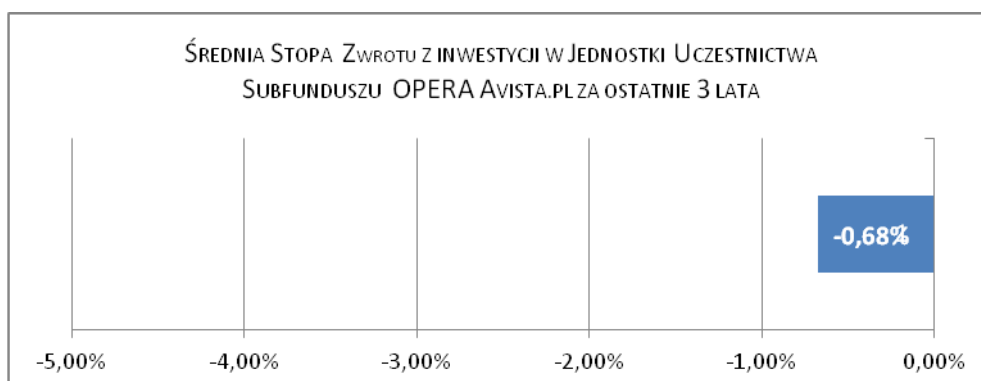
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

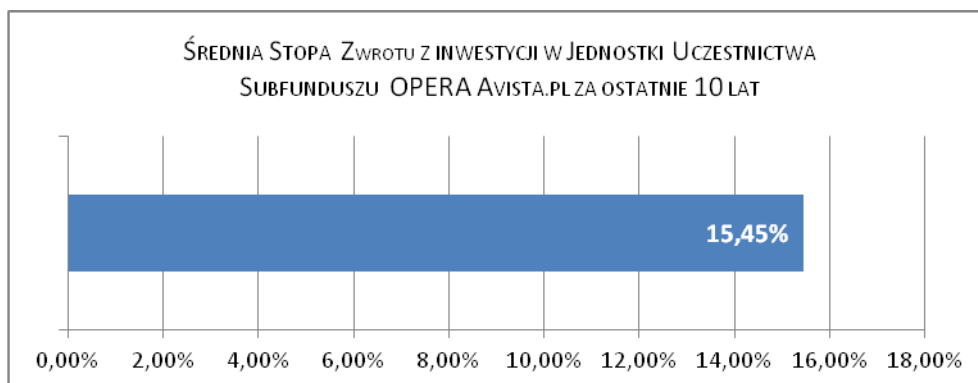
6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

6.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



6.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA





- 6.3. **ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ WYSOKOŚCI POBRANYCH PRZEZ FUNDUSZ OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI**

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

ROZDZIAŁ III C

DANE O SUBFUNDUSZU OPERA EQUILIBRIUM.PL

1. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

1.1. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostały przeprowadzone w drodze wpłaty dokonanej przez Towarzystwo.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpoczęło się w dniu 30 czerwca 2008 roku i zakończyło tego samego dnia w związku z dokonaniem przez Towarzystwo wpłaty na 10.000 Jednostek Uczestnictwa.

1.2. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY DOKONYWANIA WPŁAT NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W RAMACH ZAPISÓW

Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w ramach zapisów wynosiła 10 złotych.

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa w wysokości 100.000 złotych została dokonana przez Towarzystwo na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Wartość wpłaty dokonanej przez Towarzystwo była równa łącznej wysokości wpłat, których zebranie było niezbędne do utworzenia Subfunduszu.

1.3. TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Przydziału Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo dokonało w dniu 30 czerwca 2008 roku.

1.4. PRZYPADKI, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST ZOBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPŁATY DO FUNDUSZU, WRAZ Z ODSETKAMI OD WPŁAT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Nie zaistniał przypadek, w którym Towarzystwo zobowiązane byłoby do zwrotu wpłat do Funduszu wraz z otrzymanymi pożytkami i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.

1.5. OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPŁAT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA

Wysokość zebranych przez Fundusz wpłat na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie może być niższa niż 100.000 zł.

1.6. ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 1.5

W przypadku, gdy w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 1.5, Fundusz niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 5 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, dokona zwrotu wpłat na jednostki uczestnictwa wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki będą naliczone za okres od dnia dokonania wpłaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, przy czym kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru tego podatku.

2. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

2.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

§ 1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 2 i § 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:

- 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
- § 2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
- a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- § 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w § 1 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- § 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 14.
- § 5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
- § 6. Do 70% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Udziałowe Papiery Wartościowe.
- § 7. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorie lokat, o których mowa w § 2.
- § 8. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
- § 9. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o akcje oraz indeksy akcji, w tym uznane indeksy akcji, nie może stanowić łącznie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
- § 10. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
- § 11. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- § 12. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
- § 13. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
- a) Skarb Państwa,
- b) Narodowy Bank Polski,
- c) Republikę Federalną Niemiec,
- d) Stany Zjednoczone Ameryki,
- e) Cesarstwo Japonii,
- f) Turcję.
- § 14. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa

funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

§ 1. W ramach Subfunduszu nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark) do oceny efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej. Celem Subfunduszu jest osiąganie jak najwyższej stopy zwrotu przy zastosowaniu limitów określonych w niniejszym Statucie.

§ 2. Zmierzając do realizacji celu inwestycyjnego, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu są podejmowane w oparciu o kryteria uwzględniające:

- 1) ryzyko tych lokat, przy czym przy ocenie ryzyka pod uwagę brane jest:
 - a) ryzyko specyficzne lokaty,
 - b) wpływ ryzyka danej lokaty na ryzyko całkowite portfela lokat Subfunduszu,
 - c) możliwość zabezpieczenia lokaty przed trwałą utratą jej wartości;
- 2) oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji, w tym:
 - a) potencjał wzrostu wartości danej lokaty wynikający z porównania bieżącej wartości rynkowej oraz wartości oczekiwanej w przyszłości,
 - b) prawdopodobieństwo wzrostu wartości;
- 3) płynność danej lokaty oraz jej wpływ na płynność całego portfela lokat Subfunduszu.

§ 3. Dla oceny potencjalnego ryzyka oraz oczekiwanej stopy zwrotu portfela lokat Subfunduszu stosowana jest w szczególności: analiza makroekonomiczna, analiza fundamentalna, analiza portfelowa, analiza techniczna. W odniesieniu do lokat, z którymi wiąże się ryzyko niewypłacalności stosowana jest również analiza ryzyka kredytowego.

2.3. WSKAZANIE, ŻE WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFEM

Inwestycje dokonywane w ramach Subfunduszu charakteryzuje podwyższony poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może podlegać istotnym wahaniom.

2.4. WSKAZANIE, ŻE FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, WRAZ ZE WSKAZANIEM WPŁYwu ZAWARCIA TYCH UMÓW NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niestandardyzowane Instrumenty Pochodne.

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niestandardyzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu:

- ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu,
- sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Ograniczanie ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega na zabezpieczaniu składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych, jeżeli oczekiwana jest przejściowa, niekorzystna zmiana ich poziomu, ceny lub kursu.

Z zastosowaniem Instrumentów Pochodnych w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu może wiązać się ryzyko przejściowego lub trwałego niedopasowania wyceny Instrumentów Pochodnych do wyceny zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W szczególności ryzyko trwałego niedopasowania wyceny może zmaterializować się, gdy w celu zabezpieczenia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu stosowane są Instrumenty Pochodne, których baza jest jedynie zbliżona w sensie ekonomicznym do zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W takim przypadku zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a w skrajnych przypadkach przyczynić się do powstania strat.

Ponadto, w przypadku błędnej prognozy zachowania się składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu (np. wzrost kursu zamiast oczekiwanego spadku), ich zabezpieczenie za pomocą Instrumentów Pochodnych może częściowo lub całkowicie zniwelować osiągnięte zyski.

Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega w szczególności na wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe.

Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe wiąże się z występowaniem wszystkich ryzyk rynkowych typowych dla Instrumentów Bazowych, a także ryzyka dźwigni finansowej, ryzyka niedopasowania bazy oraz ryzyka rozliczenia.

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 3).

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

3.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYO RYNKOWE

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu zostały opisane poniżej.

RYZYO RYNKU AKCJI

Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne) jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokat na rynku akcji, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ponieważ Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji.

RYZYO STÓP PROCENTOWYCH

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Przedmiotem lokat Funduszu dokonywanych na rzecz Subfunduszu mogą być również Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentami Bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz stopy procentowe. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Subfunduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne denominowane w Walutach Obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

W przypadku zobowiązań Subfunduszu, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Subfunduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYO WALUTOWE

Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę na skutek niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych.

RYZKO KREDYTOWE

Inwestowanie Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe obarczone jest ryzykiem niewypłacalności emitentów tych Papierów Wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot NWP lub pożyczki Papierów Wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w zaciąganiu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów lub pożyczek, a także związku z zawieraniem przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz nabywania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu tytułów uczestnictwa w funduszach portfelowych (Exchange Traded Funds) mających wbudowany mechanizm dźwigni finansowej.

RYZKO ROZLICZENIA ORAZ RYZKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej na rzecz Subfunduszu transakcji może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność obciążenia Aktywów Subfunduszu kwotami kar umownych wynikających z zawartych na rzecz Subfunduszu umów.

Ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych (efekt dźwigni finansowej, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyko rozliczenia przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Subfunduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

RYZKO PŁYNNOŚCI

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności jest istotne w odniesieniu do lokat, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, istnieje możliwość neutralizacji ryzyka związanego z Instrumentem Bazowym dla danego NWP poprzez zajęcie pozycji przeciwstawnej.

RYZKO ZWIĄZANE Z PRZECHEWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów Subfunduszu). Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub subdepozytariuszy może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszu zasady dywersyfikacji lokat mogą prowadzić do koncentracji działalności inwestycyjnej Subfunduszu w jednej kategorii lokat, na rynku jednego kraju lub w inny sposób prowadzić do kumulacji ryzyka charakterystycznego dla jednego typu bądź rodzaju lokat. W takim przypadku nawet niewielkie, niekorzystne zdarzenia mające wpływ na zachowanie się danej kategorii lokat lub danego rynku może mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

RYZYKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wiąże się z brakiem wpływu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, funduszami zagranicznymi oraz instytucjami wspólnego inwestowania mającymi siedzibę za granicą. Dodatkowo, ryzyko związane jest z brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany strategii inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji wiąże się również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz może zawierać umowy mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz nabywać instrumenty finansowe z wbudowanym instrumentem pochodnym. Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Ponadto fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, mogą zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne. W takim przypadku Uczestnik pośrednio narażony jest na ryzyko związane z zawieraniem takich umów. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

3.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

3.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał umów, których zawarcie powodowałoby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU TRANSAKCI

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał transakcji na szczególnych warunkach, które powodowałyby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Nie ma zastosowania. Statut nie przewiduje możliwości udzielania gwarancji przez Fundusz w imieniu Subfunduszu.

3.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTYMI ZASADAMI NALICZANIA REZERWY NA WYNAGRODZENIE ZMIENNE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania stałego i zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny, w sposób określony w art. 64 ust. 3 Statutu.

Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie Subfunduszem obliczana jest jako suma rezerw dla poszczególnych grup Jednostek w każdym Dniu Wyceny, w oparciu o aktualną w danym Dniu Wyceny wartość referencyjną dla poszczególnych grup Jednostek.

Zwraca się uwagę inwestorów, z przyjętym sposobem naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wiąże się ryzyko, które może zmaterializować się w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto na Jednostkę. W takim przypadku, wartość części rozwiązywanej rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem przypadającej na daną grupę Jednostek może być niższa niż wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, jaka została naliczona dla tej grupy Jednostek, w szczególności zaś może być niższa niż wynikałoby to z nominalnej stawki wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, określonej w art. 64 ust. 3 pkt 2 Statutu.

Tym niemniej, w przypadku ponownego wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, rzeczywista wartość części naliczonej rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem przypadającej na daną grupę

Jednostek jest niższa niż wynikałoby to z nominalnej stawki wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, określonej w art. 64 ust. 3 pkt 2 Statutu.

3.2.3. RYZYKO WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

W przypadkach określonych w Statucie może nastąpić otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu. Otwarcie likwidacji Funduszu powoduje otwarcie likwidacji wszystkich Subfunduszy. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściąganiu jego należności oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Z dniem otwarcia likwidacji Subfunduszu Fundusz zaprzestaje zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, co wiąże się z zablokowaniem środków finansowych Uczestników w Subfunduszu do czasu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Ponadto, istnieje ryzyko, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego Subfunduszu zbywane będą po cenie niższej niż ich wartość godziwa. Ryzyko to dotyczy w szczególności składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku, charakteryzujących się ograniczoną płynnością.

RYZYKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Zarządzanie Funduszem może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa, z chwilą wejścia w życie tych zmian Statutu.

RYZYKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

Zmiana depozytariusza może nastąpić w sytuacji rozwiązania umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu na skutek wypowiedzenia jej przez Fundusz lub Depozytariusza. Fundusz jest zobowiązany wypowiedzieć umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu w przypadku, gdy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków albo wykonuje je nienależycie. W takim przypadku zmianę depozytariusza może nakazać Funduszowi Komisja. Ponadto, Fundusz dokonuje zmiany depozytariusza w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza wynikających z Ustawy.

Towarzystwo może w każdym czasie podjąć działania mające na celu zmianę podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego.

Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

Nie ma zastosowania. Fundusz jako fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami nie może zostać połączony z innym funduszem inwestycyjnym. Towarzystwo może jednak podjąć działania mające na połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie Subfunduszy następuje poprzez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za posiadane przez nich Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszu z innym Subfunduszem.

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

Towarzystwo może podjąć działania mające na celu zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie statutu Funduszu w zakresie dotyczącym polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

3.2.4. RYZYKO NIETYTUŁACJI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

3.2.5. RYZYKO INFLACJI

Inflacja polega na spadku wartości nabywczej środków pieniężnych. Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej złotego) z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia wartości nabywczej złotego), szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

3.2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiągniętych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) Ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz jest przeznaczony dla inwestorów:

- poszukujących alternatywy do samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w akcje,
- zainteresowanych długoterminową inwestycją,
- oczekujących, w dłuższym okresie, wysokiego zysku z inwestycji, jednakże akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne, ze względu na dużą zmienność cen kursów giełdowych.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

5.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu określa art. 65 Statutu, wysokość oraz sposób kalkulacji wynagrodzenia Towarzystwa określa art. 64 Statutu.

5.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WKC ORAZ KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WKC

WKC za 2018 rok wynosi 4,68%.

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

Następujące koszty nie są włączone do WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, koszty odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, koszty świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, koszty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych

5.3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne:

- Opłatę Za Otwarcie Konta Uczestnika,
- Opłatę Za Zbycie,
- Opłatę Za Odkupienie.

5.3.1. OPŁATA ZA OTWARCIE KONTA UCZESTNIKA

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika pobierana jest jednorazowo przy pierwszej wpłacie na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy środki podmiotu dokonującego wpłaty wpłyną na rachunki Subfunduszy w takim terminie,

że zbycie Jednostek nastąpi tego samego Dnia Zbycia dla więcej niż jednego Subfunduszu, opłata zostaje w całości pobrana ze środków wpłaconych do jednego z Subfunduszy.

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika nie może być wyższa niż 20 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Otwarcie Konta Uczestnika, udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.2. OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Opłata Za Zbycie nie może być wyższa niż 2% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Zbycie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.3. OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy czym 50% wartości Opłaty Za Odkupienie powiększa wartość Aktywów Subfunduszu.

Opłata Za Odkupienie nie może być wyższa, niż wyższa z dwóch wartości: 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa albo 10 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Odkupienie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.4. 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

Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczone za 2018 rok stanowiło 0,00% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w 2018 roku.

5.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

§ 1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego oraz zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

§ 2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 1,75% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu powiększonej o wartość zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem z poprzedniego Dnia Wyceny.

§ 3. Na wynagrodzenie zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny w następujący sposób:

- 1) wartość rezerwy równa jest sumie rezerw dla poszczególnych grup Jednostek; daną grupę Jednostek tworzą Jednostki zbyte Uczestnikom w jednym Dniu Zbycia po jednej cenie zbycia;
- 2) wartość rezerwy dla danej grupy Jednostek równa jest 10% całkowitego zysku dla tej grupy jednostek (CZ);
- 3) całkowity zysk dla grupy Jednostek (CZ) jest liczony jako nadwyżka skorygowanej wartości bieżącej Aktywów przypadającej na daną grupę Jednostek (SWBg) ponad wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg), z tym że jeżeli SWBg jest mniejsza bądź równa WRg (czyli całkowity zysk jest mniejszy bądź równy zeru), to rezerwa dla danej grupy nie jest tworzona;
- 4) skorygowaną wartość bieżącą Aktywów przypadającą na daną grupę Jednostek (SWBg) oraz wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg) wyznacza się na podstawie następujących wzorów:

$$SWBg = (SWANJ - WSJ) * Lg$$

$$WRg = WRj * Lg$$

gdzie:

SWANJ – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań Subfunduszu (z wyjątkiem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa) oraz zobowiązań Funduszu w części obciążającej Aktywa Subfunduszu przypadająca na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WSJ – wartość zobowiązań z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa przypadających na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

Lg – liczba Jednostek stanowiących grupę, tj. zbytych przez Fundusz w jednym Dniu Zbycia po tej samej cenie zbycia, posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WRj – wartość referencyjna dla jednostki – najwyższa wartość spośród: ceny zbycia Jednostki danej grupy oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę wyznaczonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. c Statutu, przypadających po Dniu Zbycia Jednostek danej grupy a przed Dniem Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa;

* – oznacza iloczyn.

§ 4. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w następujących dniach:

- 1) w ostatnim dniu roboczym roku obrotowego;
- 2) w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu posiadanych Jednostek – w przypadku odkupienia Jednostek na żądanie Uczestnika lub w przypadku likwidacji Subfunduszu.

§ 5. Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.

§ 6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia, a w przypadku o którym mowa w § 4 pkt 2) – w dniu przekazania środków Uczestnikowi.

§ 7. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) Ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

5.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU 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

Towarzystwo zobowiązało się pokrywać z własnych środków opłaty skarbowe oraz opłaty sądowe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Poza wyżej wymienionym zobowiązaniem Towarzystwa, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz kosztów związanych z funkcjonowaniem Funduszu obciążających Aktywa Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statut.

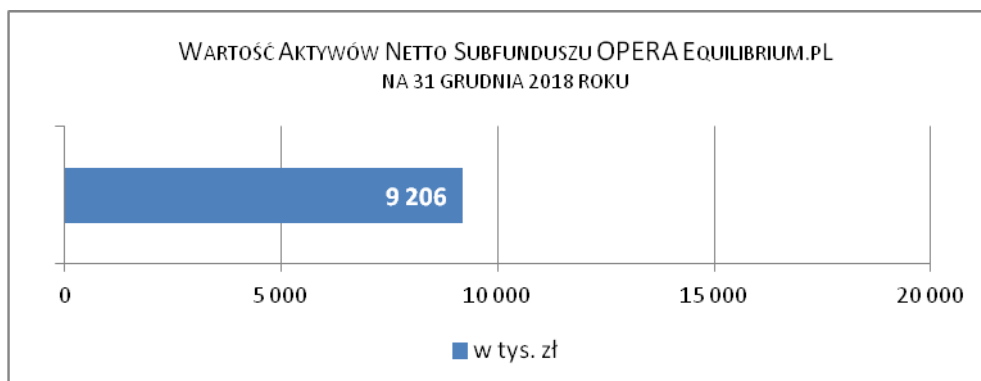
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

- sporządzanie analiz lub rekomendacji;
- dostarczanie informacji o cenach, kursach lub wartościach;
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

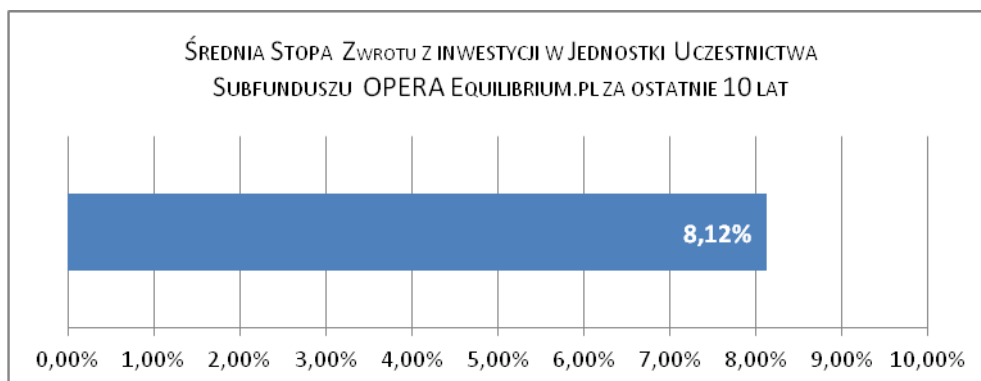
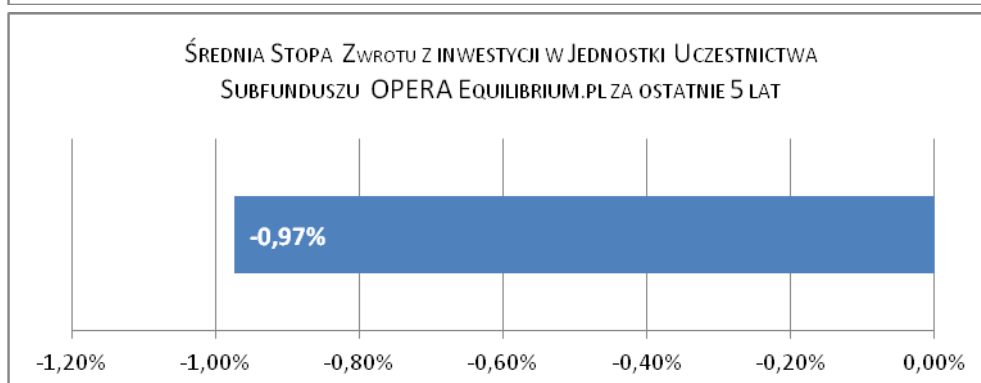
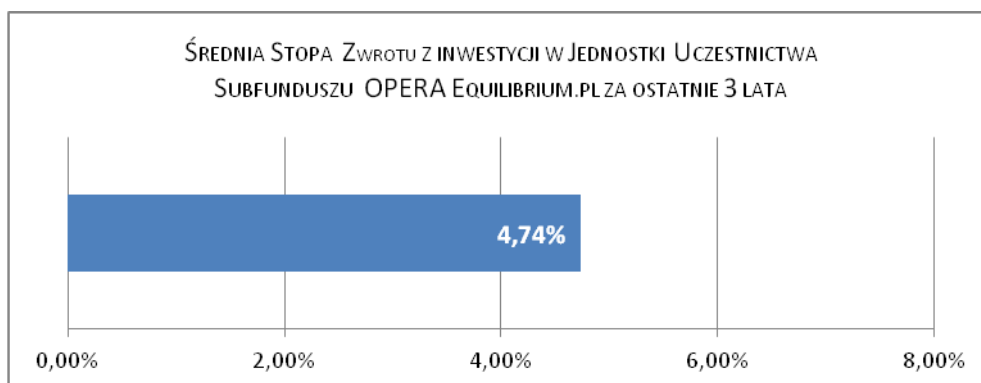
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

6.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



6.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA



6.3. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ WYSOKOŚCI POBRANYCH PRZEZ FUNDUSZ OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI

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

ROZDZIAŁ III D

DANE O SUBFUNDUSZU OPERA UNIVERSA.PL

1. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

1.1. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa były przyjmowane przez Towarzystwo w jego siedzibie w Warszawie, w dniu 6 lutego 2007 roku.

Uprawnionymi do zapisu na Jednostki Uczestnictwa były podmioty wskazane w art. 7 Statutu działające osobiście lub przez pełnomocnika.

1.2. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY DOKONYWANIA WPLAT NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W RAMACH ZAPISÓW

W ramach zapisów cena zbycia Jednostki wynosiła 10 złotych. Minimalna wielkość wpłaty do Funduszu w ramach zapisów wynosiła 50.000 zł.

Wpłaty na Jednostki mogły być dokonane w złotych, przy czym wpłaty na Jednostki o wartości nie mniejszej niż 100.000 złotych mogły zostać dokonane w zdematerializowanych akcjach, prawach do akcji, obligacjach lub publicznych certyfikatach inwestycyjnych.

Wpłat środków pieniężnych można było dokonywać wyłącznie przelewem na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Wpłat w Papierach Wartościowych można było dokonywać wyłącznie w drodze przeniesienia Papierów Wartościowych na wydzielony rachunek papierów wartościowych Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.

Łączna wartość wpłat do Funduszu i Subfunduszu osiągnęła minimum wskazane w Statucie, wymagane do zarejestrowania Funduszu.

1.3. TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Przydziału Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo dokonało w terminie 2 Dni Roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

1.4. PRZYPADKI, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST ZOBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPLATY DO FUNDUSZU, WRAZ Z ODSETKAMI OD WPLAT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Nie zaistniał przypadek, w którym Towarzystwo zobowiązane byłoby do zwrotu wpłat do Funduszu wraz z otrzymanymi pożytkami i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.

1.5. OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPLAT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA

Wysokość zebranych przez Fundusz wpłat na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie może być niższa niż 100.000 zł.

1.6. ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 1.5

W przypadku, gdy w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 1.5, Fundusz niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 5 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, dokona zwrotu wpłat na jednostki uczestnictwa wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki będą naliczone za okres od dnia dokonania wpłaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, przy czym kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru tego podatku.

2. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

2.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

§ 1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 2 i § 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:

- 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.

§ 2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:

- a) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

§ 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku

regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w § 1 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 13.

§ 5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

§ 6. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Udziałowe Papiery Wartościowe.

§ 7. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorii lokat, o których mowa w § 2.

§ 8. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 9. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o akcje oraz indeksy akcji, w tym uznane indeksy akcji, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 10. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 11. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

§ 12. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

§ 13. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:

- a) Skarb Państwa,
- b) Narodowy Bank Polski,
- c) Republikę Federalną Niemiec,
- d) Stany Zjednoczone Ameryki,
- e) Cesarstwo Japonii,
- f) Turcję.

2.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

§ 1. W ramach Subfunduszu nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark) do oceny efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej. Celem Subfunduszu jest osiąganie jak najwyższej stopy zwrotu przy zastosowaniu limitów określonych w niniejszym Statucie.

§ 2. Zmierzając do realizacji celu inwestycyjnego, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu są podejmowane w oparciu o kryteria uwzględniające:

- 1) ryzyko tych lokat, przy czym przy ocenie ryzyka pod uwagę brane jest:
 - a) ryzyko specyficzne lokaty,
 - b) wpływ ryzyka danej lokaty na ryzyko całkowite portfela lokat Subfunduszu,
 - c) możliwość zabezpieczenia lokaty przed trwałą utratą jej wartości;
- 2) oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji, w tym:

- a) potencjał wzrostu wartości danej lokaty wynikający z porównania bieżącej wartości rynkowej oraz wartości oczekiwanej w przyszłości,
 - b) prawdopodobieństwo wzrostu wartości;
- 3) płynność danej lokaty oraz jej wpływ na płynność całego portfela lokat Subfunduszu.

§ 3. Dla oceny potencjalnego ryzyka oraz oczekiwanej stopy zwrotu portfela lokat Subfunduszu stosowana jest w szczególności: analiza makroekonomiczna, analiza fundamentalna, analiza portfelowa, analiza techniczna. W odniesieniu do lokat, z którymi wiąże się ryzyko niewypłacalności stosowana jest również analiza ryzyka kredytowego.

2.3. WSKAZANIE, ŻE WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTEFEM

Inwestycje dokonywane w ramach Subfunduszu charakteryzuje podwyższony poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może podlegać istotnym wahaniom.

2.4. WSKAZANIE, ŻE FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, WRAZ ZE WSKAZANIEM WPŁYWU ZAWARCIA TYCH UMÓW NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu:

- ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu,
- sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Ograniczanie ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega na zabezpieczaniu składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych, jeżeli oczekiwana jest przejściowa, niekorzystna zmiana ich poziomu, ceny lub kursu.

Z zastosowaniem Instrumentów Pochodnych w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu może wiązać się ryzyko przejściowego lub trwałego niedopasowania wyceny Instrumentów Pochodnych do wyceny zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W szczególności ryzyko trwałego niedopasowania wyceny może zmaterializować się, gdy w celu zabezpieczenia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu stosowane są Instrumenty Pochodne, których baza jest jedynie zbliżona w sensie ekonomicznym do zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W takim przypadku zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a w skrajnych przypadkach przyczynić się do powstania strat.

Ponadto, w przypadku błędnej prognozy zachowania się składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu (np. wzrost kursu zamiast oczekiwanego spadku), ich zabezpieczenie za pomocą Instrumentów Pochodnych może częściowo lub całkowicie zniwelować osiągnięte zyski.

Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu za pomocą Instrumentów Pochodnych polega w szczególności na wykorzystaniu Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe.

Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych jako substytutu lokaty w Instrumenty Bazowe wiąże się z występowaniem wszystkich ryzyk rynkowych typowych dla Instrumentów Bazowych, a także ryzyka dźwigni finansowej, ryzyka niedopasowania bazy oraz ryzyka rozliczenia.

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 3).

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

3.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu zostały opisane poniżej.

RYZYKO RYNKU AKCJI

Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne) jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokat na rynku akcji, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ponieważ Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji.

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Przedmiotem lokat Funduszu dokonywanych na rzecz Subfunduszu mogą być również Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentami Bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz stopy procentowe. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Subfunduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne denominowane w Walutach Obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

W przypadku zobowiązań Subfunduszu, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Subfunduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO WALUTOWE

Polityka inwestycyjna Subfunduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Subfunduszu w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę na skutek niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych.

RYZYKO KREDYTOWE

Inwestowanie Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe obarczone jest ryzykiem niewypłacalności emitentów tych Papierów Wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot NWP lub pożyczki Papierów Wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w zaciągania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów lub pożyczek, a także związku z zawieraniem przez Fundusz na rzecz Subfunduszu transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz nabywania przez Fundusz na rzecz Subfunduszu tytułów uczestnictwa w funduszach portfelowych (Exchange Traded Funds) mających wbudowany mechanizm dźwigni finansowej.

RYZKO ROZLICZENIA ORAZ RYZKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej na rzecz Subfunduszu transakcji może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność obciążenia Aktywów Subfunduszu kwotami kar umownych wynikających z zawartych na rzecz Subfunduszu umów.

Ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych (efekt dźwigni finansowej, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyko rozliczenia przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Subfunduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

RYZKO PŁYNNOŚCI

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności jest istotne w odniesieniu do lokat, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, istnieje możliwość neutralizacji ryzyka związanego z Instrumentem Bazowym dla danego NWP poprzez zajęcie pozycji przeciwstawnej.

RYZKO ZWIĄZANE Z PRZECHEWYWANIEM AKTYWÓW

Aktywa Subfunduszu przechowywane są przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów Subfunduszu). Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub subdepozytariuszy może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Przyjęte przez Fundusz dla Subfunduszu zasady dywersyfikacji lokat mogą prowadzić do koncentracji działalności inwestycyjnej Subfunduszu w jednej kategorii lokat, na rynku jednego kraju lub w inny sposób prowadzić do kumulacji ryzyka charakterystycznego dla jednego typu bądź rodzaju lokat. W takim przypadku nawet niewielkie, niekorzystne zdarzenia mające wpływ na zachowanie się danej kategorii lokat lub danego rynku może mieć istotny, niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

RYZKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wiąże się z brakiem wpływu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, funduszami zagranicznymi oraz instytucjami wspólnego inwestowania mającymi siedzibę za granicą. Dodatkowo, ryzyko związane jest z brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany strategii inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji wiąże się również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Fundusz może zawierać umowy mających za przedmiot instrumenty pochodne oraz nabywać instrumenty finansowe z wbudowanym instrumentem pochodnym. Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczających; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Ponadto fundusze inwestycyjne, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty

inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu, mogą zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne. W takim przypadku Uczestnik pośrednio narażony jest na ryzyko związane z zawieraniem takich umów. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

3.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

3.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał umów, których zawarcie powodowałoby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU TRANSAKCJI

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał transakcji na szczególnych warunkach, które powodowałyby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Nie ma zastosowania. Statut nie przewiduje możliwości udzielania gwarancji przez Fundusz w imieniu Subfunduszu.

3.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTYMI ZASADAMI NALICZANIA REZERWY NA WYNAGRODZENIE ZMIENNE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania stałego i zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny, w sposób określony w art. 51 ust. 3 Statutu.

Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie Subfunduszem obliczana jest jako suma rezerw dla poszczególnych grup Jednostek w każdym Dniu Wyceny, w oparciu o aktualną w danym Dniu Wyceny wartość referencyjną dla poszczególnych grup Jednostek.

Zwraca się uwagę inwestorów, z przyjętym sposobem naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wiąże się ryzyko, które może zmaterializować się w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto na Jednostkę. W takim przypadku, wartość części rozwiązywanej rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem przypadającej na daną grupę Jednostek może być niższa niż wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, jaka została naliczona dla tej grupy Jednostek, w szczególności zaś może być niższa niż wynikałoby to z nominalnej stawki wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, określonej w art. 51 ust. 3 pkt 2 Statutu.

Tym niemniej, w przypadku ponownego wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, rzeczywista wartość części naliczonej rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem przypadającej na daną grupę Jednostek jest niższa niż wynikałoby to z nominalnej stawki wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem, określonej w art. 51 ust. 3 pkt 2 Statutu.

3.2.3. RYZYKO WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

W przypadkach określonych w Statucie może nastąpić otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu. Otwarcie likwidacji Funduszu powoduje otwarcie likwidacji wszystkich Subfunduszy. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu jego należności oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Z dniem otwarcia likwidacji Subfunduszu Fundusz zaprzestaje zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, co wiąże się z zablokowaniem środków finansowych Uczestników w Subfunduszu do czasu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Ponadto, istnieje ryzyko, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego Subfunduszu zbywane będą po cenie niższej niż ich wartość godziwa. Ryzyko to dotyczy w szczególności składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku, charakteryzujących się ograniczoną płynnością.

RYZYKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Zarządzanie Funduszem może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu w części wskazującej firmę, siedzibę i

adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa, z chwilą wejścia w życie tych zmian Statutu.

RYZYKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

Zmiana depozytariusza może nastąpić w sytuacji rozwiązania umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu na skutek wypowiedzenia jej przez Fundusz lub Depozytariusza. Fundusz jest zobowiązany wypowiedzieć umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu w przypadku, gdy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków albo wykonuje je nienależycie. W takim przypadku zmianę depozytariusza może nakazać Funduszowi Komisja. Ponadto, Fundusz dokonuje zmiany depozytariusza w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza wynikających z Ustawy.

Towarzystwo może w każdym czasie podjąć działania mające na celu zmianę podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego.

Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

Nie ma zastosowania. Fundusz jako fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami nie może zostać połączony z innym funduszem inwestycyjnym. Towarzystwo może jednak podjąć działania mające na połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie Subfunduszy następuje poprzez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za posiadane przez nich Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszu z innym Subfunduszem.

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

Towarzystwo może podjąć działania mające na celu zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie statutu Funduszu w zakresie dotyczącym polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

3.2.4. RYZYKO NIETYTUŁOWOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

3.2.5. RYZYKO INFLACJI

Inflacja polega na spadku wartości nabywczej środków pieniężnych. Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej złotego) z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia wartości nabywczej złotego), szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

3.2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) Ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz jest przeznaczony dla inwestorów:

- poszukujących alternatywy do samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w akcje,
- zainteresowanych długoterminową inwestycją,
- oczekujących, w dłuższym okresie, wysokiego zysku z inwestycji, jednakże akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne, ze względu na dużą zmienność cen kursów giełdowych.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

5.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu określa art. 52 Statutu, wysokość oraz sposób kalkulacji wynagrodzenia Towarzystwa określa art. 51 Statutu.

5.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WKC ORAZ KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WKC

WKC za 2018 rok wynosi 4,94%.

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

Następujące koszty nie są włączone do WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, koszty odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, koszty świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, koszty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych

5.3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA

Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne:

- Opłatę Za Otwarcie Konta Uczestnika,
- Opłatę Za Zbycie,
- Opłatę Za Odkupienie.

5.3.1. OPŁATA ZA OTWARCIE KONTA UCZESTNIKA

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika pobierana jest jednorazowo przy pierwszej wpłacie na nabycie Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy środki podmiotu dokonującego wpłaty wpłyną na rachunki Subfunduszy w takim terminie, że zbycie Jednostek nastąpi tego samego Dnia Zbycia dla więcej niż jednego Subfunduszu, opłata zostaje w całości pobrana ze środków wpłaconych do jednego z Subfunduszy.

Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika nie może być wyższa niż 20 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Otwarcie Konta Uczestnika, udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.2. OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Opłata Za Zbycie nie może być wyższa niż 2% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Zbycie udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.3.3. OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy czym 50% wartości Opłaty Za Odkupienie powiększa wartość Aktywów Subfunduszu.

Opłata Za Odkupienie nie może być wyższa, niż wyższa z dwóch wartości: 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa albo 10 złotych. Informacja o aktualnej wysokości Opłaty Za Odkupienie udostępniana jest przez Towarzystwo

w Tabeli Opłat dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

5.4. 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

Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczone za 2018 rok stanowiło 0,04% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w 2018 roku.

5.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

§ 1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego oraz zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

§ 2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 2,75% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu powiększonej o wartość zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem z poprzedniego Dnia Wyceny.

§ 3. Na wynagrodzenie zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny w następujący sposób:

- 1) wartość rezerwy równa jest sumie rezerw dla poszczególnych grup Jednostek; daną grupę Jednostek tworzą Jednostki zbyte Uczestnikom w jednym Dniu Zbycia po jednej cenie zbycia;
- 2) wartość rezerwy dla danej grupy Jednostek równa jest 10% całkowitego zysku dla tej grupy jednostek (CZ);
- 3) całkowity zysk dla grupy Jednostek (CZ) jest liczony jako nadwyżka skorygowanej wartości bieżącej Aktywów przypadającej na daną grupę Jednostek (SWBg) ponad wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg), z tym że jeżeli SWBg jest mniejsza bądź równa WRg (czyli całkowity zysk jest mniejszy bądź równy zeru), to rezerwa dla danej grupy nie jest tworzona;
- 4) skorygowaną wartość bieżącą Aktywów przypadającą na daną grupę Jednostek (SWBg) oraz wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg) wyznacza się na podstawie następujących wzorów:

$$SWBg = (SWANJ - WSJ) * Lg$$

$$WRg = WRj * Lg$$

gdzie:

SWANJ – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań Subfunduszu (z wyjątkiem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa) oraz zobowiązań Funduszu w części obciążającej Aktywa Subfunduszu przypadająca na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WSJ – wartość zobowiązań z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa przypadających na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

Lg – liczba Jednostek stanowiących grupę, tj. zbytych przez Fundusz w jednym Dniu Zbycia po tej samej cenie zbycia, posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WRj – wartość referencyjna dla jednostki - najwyższa wartość spośród: ceny zbycia Jednostki danej grupy oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę wyznaczonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. c Statutu, przypadających po Dniu Zbycia Jednostek danej grupy a przed Dniem Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa;

* – oznacza iloczyn.

§ 4. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w następujących dniach:

- 1) w ostatnim dniu roboczym roku obrotowego;
- 2) w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu posiadanych Jednostek – w przypadku odkupienia Jednostek na żądanie Uczestnika lub w przypadku likwidacji Subfunduszu.

§ 5. Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.

§ 6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia, a w przypadku o którym mowa w § 4 pkt 2 – w dniu przekazania środków Uczestnikowi.

§ 7. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) Ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

5.6. **WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU 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**

Towarzystwo zobowiązało się pokrywać z własnych środków opłaty skarbowe oraz opłaty sądowe obciążające Aktywa Subfunduszu.

Poza wyżej wymienionym zobowiązaniem Towarzystwa, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz kosztów związanych z funkcjonowaniem Funduszu obciążających Aktywa Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statut.

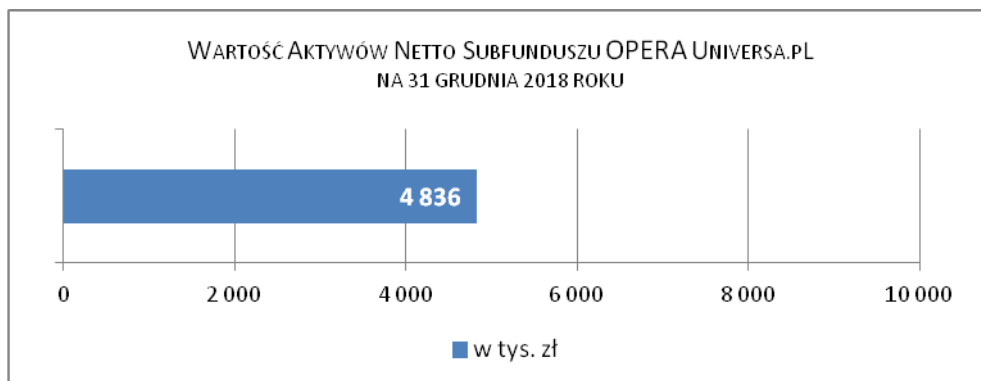
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

- sporządzanie analiz lub rekomendacji;
- dostarczanie informacji o cenach, kursach lub wartościach;
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

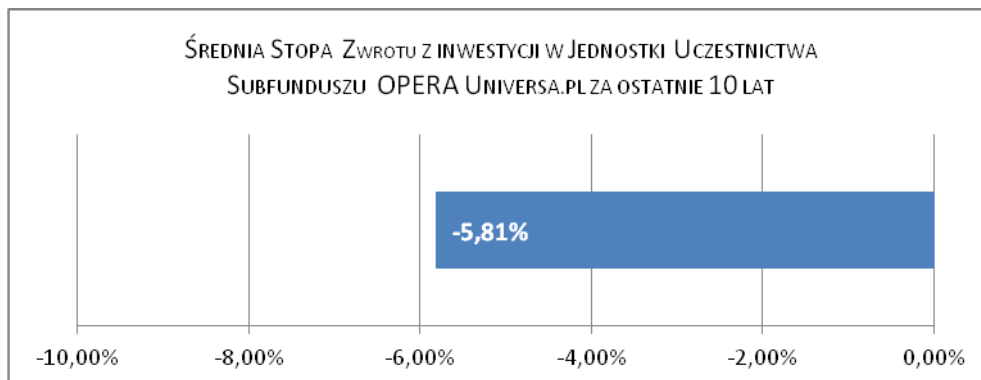
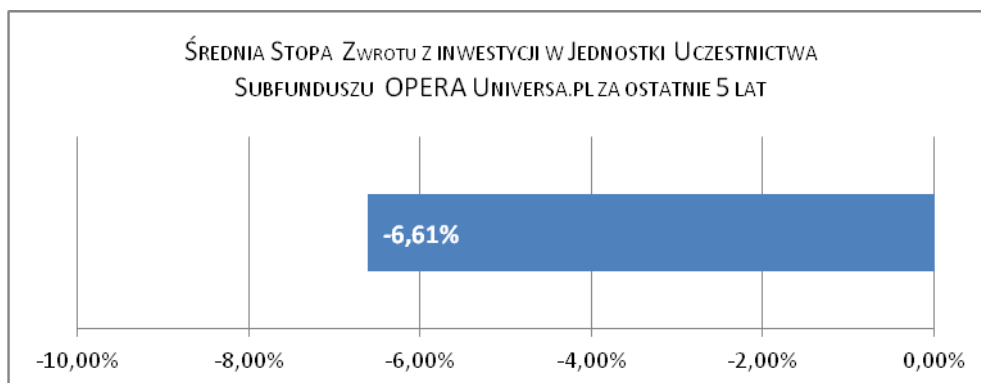
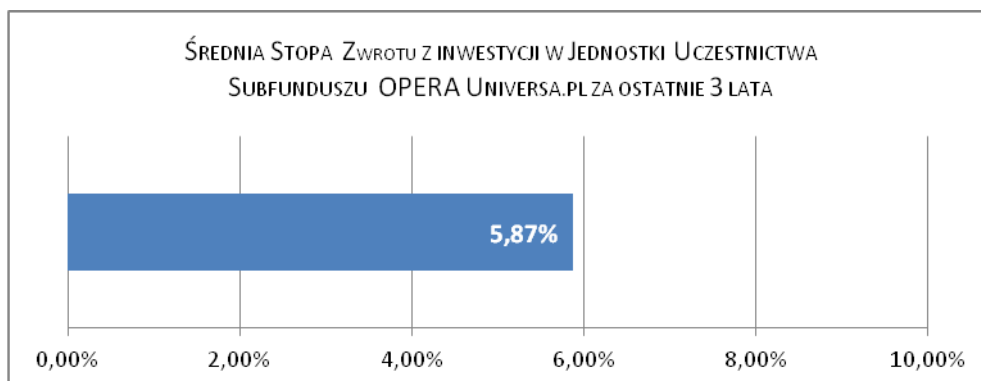
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

6.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



6.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA



- 6.3. **ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ WYSOKOŚCI POBRANYCH PRZEZ FUNDUSZ OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI**

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

ROZDZIAŁ IV

DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Nazwa: ING Bank Śląski Spółka Akcyjna

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Katowice

Adres: 40-086 Katowice, ul. Sokolska 34

Telefon: (+48) 22 820 40 00

Fax: (+48) 22 820 44 35

2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC FUNDUSZU ORAZ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

2.1. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC FUNDUSZU

Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu i subrejestrów Aktywów każdego z Subfunduszy;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Funduszu Netto i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz oprócz rejestru aktywów Funduszu prowadzi subrejstry aktywów każdego z Subfunduszy. Depozytariusz zapewnia również zgodne z prawem i Statutem Funduszu wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt. 3)–8), co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Odpowiedzialność depozytariusza, o której mowa w ust. 1 i 2, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

2.2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC UCZESTNIKÓW W ZAKRESIE REPREZENTOWANIA ICH INTERESÓW WOBEC TOWARZYSTWA, W TYM ZASADY WYTACZANIA PRZEZ DEPOZYTARIUSZA NA RZEC 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 jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek uczestnika funduszu. Jeżeli z takim 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 tego powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez uczestników depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesiące od dnia ogłoszenia. W przypadku gdy depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia

powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez uczestnika. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r. poz. 101, z późn. zm.), koszty procesu ponosi uczestnik funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi depozytariusz.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.

3. **ZASADY I ZAKRES ZAWIERANIA Z DEPOZYTARIUSZEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ LOKATY, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 1 USTAWY, ORAZ UMÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 3 USTAWY**

Fundusz nie będzie zawierał z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy.

Fundusz na rzecz Subfunduszy może zawierać z Depozytariuszem umowy:

- 1) rachunków bankowych mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy lokat terminowych, w tym lokat w Walutach Obcych, o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni, przy czym umowy te będą zawierane w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu;
- 2) o limit kredytowy w rachunku bankowym na następujących warunkach:
 - a) dopuszczalny okres utrzymywania salda debetowego rachunku nie powinien przekraczać 1 roku,
 - b) wysokość odsetek zostanie określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu interesu Uczestników oraz nie będzie przekraczać odsetek ustawowych na dzień powstania salda debetowego;
- 3) wymiany Walut Obcych związane z realizowaną polityką inwestycyjną Funduszu, przy czym:
 - a) Fundusz będzie mógł zawierać następujące transakcje wymiany walut: transakcje natychmiastowe, transakcje terminowe (forward), transakcje typu „currency swap” (swap walutowy) oraz transakcje opcji walutowych,
 - b) transakcje będą zawierane przez Fundusz z Depozytariuszem na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki; w szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności):
 - i) cena i koszty transakcji,
 - ii) termin rozliczenia transakcji,
 - iii) ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - iv) wiarygodność partnera transakcji,
 - c) transakcja z Depozytariuszem może zostać zawarta wyłącznie w przypadku, gdy:
 - i) cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są nie gorsze (nie wyższe) niż oferty banków konkurencyjnych lub
 - ii) cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym (wyższym) niż oferty banków konkurencyjnych, jednakże oferty konkurencyjne nie spełniają wymagań w zakresie co najmniej jednego z pozostałych trzech kryteriów określonych w lit. b) ppkt ii) – iv),
- 4) dotyczące Dłużnych Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, pod warunkiem że:
 - a) łączna wartość nabytych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego jednej emisji nie będzie stanowić więcej niż 25% wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tej emisji,
 - b) w przypadku programów emisji Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego – łączna wartość nabytych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych w ramach jednego programu emisji nie będzie stanowić więcej niż 25% całkowitej wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych w ramach tego programu,
 - c) w przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – cena i inne warunki transakcji są konkurencyjne w stosunku do cen i warunków oferowanych przez inne banki lub instytucje kredytowe.

4. **OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W ZWIĄZKU Z WYKONYWANIEM FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU ORAZ INNĄ DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU**

Depozytariusz należy do międzynarodowej grupy kapitałowej, świadcząc usługi finansowe na rzecz szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu interesów. Konflikty interesów mogą powstać w związku ze świadczeniem usług przez Depozytariusza lub podmiot należący do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa. Wykonując funkcję Depozytariusza Funduszu, zidentyfikowano następujące sytuacje mogące generować wystąpienie konfliktu interesów:

- 1) Obowiązek wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu

Depozytariusz jest obowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

- 2) Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Depozytariusz ze względu na prowadzenie działalności bankowej jest uprawniony do świadczenia usługi polegającej na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Świadczenie przedmiotowej usługi jest prowadzone na podstawie odpowiednich umów dystrybucyjnych zawieranej zawieranych przez Depozytariusza z tymi funduszami. Depozytariusz nie świadczy usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa na rzecz Funduszu oraz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

5. **INFORMACJE O PODMIOTACH, O KTÓRYM MOWA W ART. 81I USTAWY, KTÓREMU DEPOZYTARIUSZ POWIERZYŁ WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU, ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU**

Nie dotyczy

6. **INFORMACJE O PODMIOTACH, O KTÓRYM MOWA W ART. 81J USTAWY, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU, ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU**

Nie dotyczy

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 WIAŻĄCYCH SIĘ Z TAKIM POWIERZENIEM LUB PRZEKAZANIEM CZYNNOŚCI – W PRZYPADKU, O KTÓRYM MOWA W ART. 81I UST. 3 USTAWY**

Nie dotyczy

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**

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków Depozytariusza określonych w umowie o pełnienie funkcji depozytariusza, art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, stanowiących papiery wartościowe, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za utratę instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane rachunku papierów wartościowych i są przechowywane przez Depozytariusza. W przypadku utraty instrumentów finansowych, o których mowa wyżej Depozytariusz zwraca Funduszowi taki sam instrument lub aktywo albo kwotę odpowiadającą bieżącej wartości takiego instrumentu lub aktywa. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata tych Aktywów nastąpiła w okolicznościach uzasadniających zwolnienie Depozytariusza z odpowiedzialności zgodnie z art. 19 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Na dzień aktualizacji Prospektu Depozytariusz nie

powierzył podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, czynności w zakresie związanym z realizacją obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

ROZDZIAŁ V

DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES AGENTA TRANSFEROWEGO WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Nazwa:ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, 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. OPERA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

2.1.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00 - 061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

Telefon:(+48) 22 379 11 10

Fax:(+48) 22 379 11 12

2.1.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa;
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
- przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Uczestników.

2.1.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać w biurze Towarzystwa w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142 oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

3. DANE O PODMIOTACH, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU LUB JEGO CZĘŚCIĄ

Nie ma zastosowania. Portfele inwestycyjne wszystkich Subfunduszy zarządzane są przez Towarzystwo.

4. DANE O PODMIOTACH, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Ryzykiem Funduszu zarządza Towarzystwo.

5. DANE O PODMIOTACH ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI POLEGAJĄCE NA DORADZTWIE INWESTYCYJNYM W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nie ma zastosowania. Fundusz nie korzysta z usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

6. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU

Firma:BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

7. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH FUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Księgi rachunkowe Funduszu są prowadzone przez Towarzystwo.

8. DANE O PODMIOTACH INNYCH NIŻ TOWARZYSTWO, KTÓRYM POWIERZONO CZYNNOŚCI WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Nie ma zastosowania.

ROZDZIAŁ VI

INFORMACJE DODATKOWE

1. INNE INFORMACJE, KTÓRYCH ZAMIESZCZENIE, W OCENIE TOWARZYSTWA, JEST NIEZBĘDNE INWESTOROM DO WŁAŚCIWEJ OCENY RYZYKA INWESTOWANIA W FUNDUSZ

1.1. Według najlepszej wiedzy Towarzystwa nie istnieją inne informacje, poza przedstawionymi w Prospekcie Informacyjnym, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu.

1.2. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimkolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych ani też oferowane i sprzedawane "osobom amerykańskim" (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) lub na rachunek lub rzecz tych osób.

1.3. Administratorem danych osobowych jest Fundusz, reprezentowany przez Towarzystwo z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa. Fundusz przetwarza dane osobowe w celu:

- a) wykonania obowiązków wynikających z mojego uczestnictwa w Funduszach inwestycyjnych na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych Osobowych”)
- b) wypełnienia obowiązków prawnych ciążyących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu; Ustawy o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA; Ustawy o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (tzw. CRS), na podstawie art. 6 ust. 1 lit c Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych,
- c) marketingu bezpośredniego oraz w celu dochodzenia roszczeń w postępowaniu sądowym na podstawie art. 6 ust.1 lit. f Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych.

Podanie danych osobowych jest dobrowolne jednak jest niezbędne do realizacji uczestnictwa w Funduszu, przyjęcia i przekazania zleceń i dyspozycji w ramach obsługi rejestru jednostek uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutora jednostek uczestnictwa oraz przekazania informacji o stanie aktywów.

Korespondencję dotyczącą przetwarzania danych osobowych można składać osobiście w siedzibie Funduszu w formie pisemnej przesyłką pocztową kurierską lub przez pośląca na adres siedziby Funduszu z dopiskiem „RODO”.

Odbiorcą danych osobowych będą podmioty, z którymi Fundusz lub Towarzystwo zawarły stosowną umowę o powierzenie przetwarzania danych osobowych, celem wypełnienia ciążyących na administratorze danych osobowych obowiązków prawnych, takie jak: agent transferowy prowadzący rejestr uczestników funduszy inwestycyjnych, dystrybutor jednostek uczestnictwa, podmioty świadczące usługi księgowe, finansowe, informatyczne, archiwizacji, usługi marketingowe na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Funduszu, jak również do polskich i europejskich organów podatkowych w związku z raportowaniem danych dotyczących statusu rezydencji podatkowej (FATCA, CRS).

Dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do wykonania obowiązków wynikających z uczestnictwa w Funduszu, wypełniania obowiązków określonych w ustawach w wskazanych powyżej, marketingu bezpośredniego oraz ochrony roszczeń wynikającej z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń.

Uczestnik ma prawo do sprzeciwu wobec przetwarzania swoich danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego w zakresie w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Uczestnik posiada prawo dostępu do treści swoich danych oraz prawo ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem ich przetwarzania. Uczestnikowi przysługuje uprawnienie wniesienia skargi do prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, gdy uzna iż przetwarzanie jego danych osobowych narusza przepisy Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych. Kontakt z Inspektorem Ochrony Danych: OPERA TFI S.A., ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa; e-mail: rodotfi@opera.pl.

1.4. Towarzystwo niniejszym informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość tj. za pośrednictwem telefonu, za pomocą faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, w zależności od środków porozumiewania się na odległość udostępnianych przez wybranego przez Uczestnika dystrybutora wskazanego w Rozdziale V pkt 2 Prospektu.

Z tytułu korzystania z środków porozumiewania się na odległość konsument poniesie dodatkowe koszty, których wysokość zostanie określona przez wybranego przez konsumenta operatora środków porozumiewania się na odległość (koszty zgodnie z taryfą danego operatora).

Zgodnie z art. 40 ust. 3 Ustawy o prawach konsumenta konsumentowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, przy czym, zgodnie ze Statutem Funduszu, Uczestnikowi przysługuje prawo złożenia, w każdym czasie, żądania odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

Językiem stosowanym w relacjach Fundusz oraz Towarzystwo z konsumentem jest język polski. Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie. Towarzystwo dąży, aby spory stron, wynikające z umowy uczestnictwa w Funduszu, były rozstrzygane polubownie. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów związanych z wykonaniem umowy uczestnictwa w Funduszu jest zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

Pozostałe informacje, które zgodnie z art. 39 Ustawy o prawach konsumenta, powinny być przekazane przez Fundusz są zawarte są w odpowiednich częściach Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Towarzystwo jest uprawnione, a w przypadku zaistnienia określonych przepisami prawa zdarzeń także ma obowiązek, dokonać zmian Statutu, Prospektu oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl. Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie oraz w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów mają charakter wiążący.

1.5. Uczestnik jest uprawniony do złożenia reklamacji w formie pisemnej bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa lub korespondencyjnie na adres Towarzystwa wskazany w Prospekcie oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres biuro@opera.pl.

Reklamacja może zostać złożona przez Uczestnika lub jego pełnomocnika (przedstawiciela).

Reklamacje są rozpatrywane bez zbędnej zwłoki, w terminie nie dłuższym niż 30 dni od daty wpływu. W uzasadnionych przypadkach termin ten może ulec wydłużeniu maksymalnie do 60 dni, o czym Towarzystwo informuje Uczestnika niezwłocznie. Jeżeli informacje zawarte w reklamacji są niewystarczające do rozstrzygnięcia sprawy Towarzystwo zwraca się do Uczestnika o złożenie dodatkowych wyjaśnień. Bieg terminu rozpatrywania reklamacji ulega odpowiednio zawieszeniu. W przypadku, gdy okres rozpatrywania reklamacji będzie dłuższy niż 30 dni, Towarzystwo przekazuje Uczestnikowi informację wyjaśniając przyczyny opóźnienia w rozpatrywaniu reklamacji, wskazując okoliczności, które muszą zostać ustalone oraz wskazując przewidywany termin udzielenia odpowiedzi na reklamację.

Odpowiedź na reklamację jest przekazywana Uczestnikowi w formie pisemnej. W uzasadnionych przypadkach oraz w sytuacji gdy Uczestnik wystąpił o udzielenie odpowiedzi w formie innej niż pisemna możliwe jest zaniechanie udzielania odpowiedzi w formie pisemnej w odniesieniu do reklamacji, które mogą zostać rozpatrzone telefonicznie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej. W przypadku uznania roszczenia finansowego Uczestnika odpowiedź na reklamację jest udzielana wyłącznie w formie pisemnej.

W przypadku uzyskania odpowiedzi niezadowolającej, Uczestnikowi przysługuje prawo do zwrócenia się w tej sprawie do zarządu Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa rozpatruje zażalenie Uczestnika na sposób rozpatrzenia reklamacji w terminie dwóch tygodni od daty wpływu. Odpowiedź jest przekazywana Uczestnikowi na wskazany przez niego adres.

W przypadku nieuwzględnienia reklamacji Uczestnikowi przysługuje prawo do wystąpienia z powództwem do sądu powszechnego właściwego ze względu na siedzibę lub miejsca zamieszkania pozwanego, o czym Towarzystwo informuje Uczestnika w odpowiedzi nieuwzględniającej zażalenia na sposób rozpoznania reklamacji.

Uczestnikowi będącemu konsumentem przysługuje również prawo zwrócenia się do miejskiego lub powiatowego rzecznika konsumentów, jak również do organizacji konsumenckich, jak również innych instytucji, do których statutowych lub

ustawowych zadań należy ochrona interesów konsumentów, a także prawo do wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.

2. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY PROSPEKT INFORMACYJNY ORAZ ROCZNE I PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE FUNDUSZU, W TYM POŁĄCZONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE FUNDUSZU Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI ORAZ SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZY

Prospekt Informacyjny, Kluczowe Informacje dla Inwestorów oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

Ponadto, Prospekt Informacyjny oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów udostępniane są we wszystkich punktach, w których zbywane są Jednostki Uczestnictwa.

3. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ DODATKOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w biurze Towarzystwa w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142 oraz pod numerem telefonu 0 801 467 372 lub 22 354 84 38, a także na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

4. INFORMACJA O AKTUALNIE STOSOWANEJ METODZIE POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI FUNDUSZU

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z Rozporządzeniem. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

5. INFORMACJE UJAWNIANE NA PODSTAWIE 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 (Dz. U. L 337 z 23.12.2015, s. 1) („ROZPORZĄDZENIE SFT”)

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFT przekazuje się uczestnikom Funduszu następujące informacje.

1. Dokonując lokat Aktywów poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, Fundusz:

- a) jest uprawniony i będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”),
- b) nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcje zwrotne sprzedaż kupno (sell-buy back), których przedmiotem są papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych,
- c) transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo) lub transakcje z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (reverse repo), których przedmiotem są papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej. Dla kontrahenta przekazującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla kontrahenta, 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 kontrahent 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 kontrahenta kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:

1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

Maksymalny odsetek Aktywów danego subfunduszu w ramach Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji:

Towarzystwo szacuje, że:

a) przedmiotem TFUPW polegających na udzielaniu pożyczek papierów wartościowych będzie do 20% wartości aktywów netto Subfunduszu,

b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu,

c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy):

Przy dokonywaniu lokat Aktywów subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu poprzez zawieranie TFUPW bierze się pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń:

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne Papiery Wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich oraz w Rzeczypospolitej Polskiej. Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu. Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

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 kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe. Fundusz stosuje codzienną aktualizację depozytów zabezpieczających oraz bieżącą wycenę wartości zabezpieczeń według wartości rynkowej. Wycena zabezpieczeń jest ustalana według wartości godziwej, to jest ceny, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wycena wartości godziwej odnosi się do konkretnego zabezpieczenia. Zatem przy wycenie wartości godziwej Fundusz uwzględni cechy takiego zabezpieczenia. Cechy te obejmują na przykład: stan i lokalizację składnika aktywów oraz ewentualne ograniczenia zbycia lub użycia. Wpływ poszczególnych cech na wycenę zabezpieczenia będzie różnił się w zależności od tego, w jaki sposób cechy te uwzględnią uczestnicy rynku. Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia umów z kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe. Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń:

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także 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; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;

- 2) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat danego subfunduszu na wartość aktywów netto subfunduszu; ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Papieru Wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności;
- 3) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym danego subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto subfunduszu;
- 4) ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,
- 5) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
- 6) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji; ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji,
- 7) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie 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;
- 8) ryzyko rynkowe – ryzyko to wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa;
- 9) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji;
- 10) ryzyko walutowe – ryzyko to wyraża się w tym, że Fundusz może dokonywać lokat aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, w związku z czym występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto danego subfunduszu. Ocena ryzyka walutowego stanowi jedno z kryteriów podejmowania przez Fundusz decyzji inwestycyjnych, mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto subfunduszu powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji;
- 11) ryzyko rozliczenia – ryzyko to polega na tym, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynkach zagranicznych oraz na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu):

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFT oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Postanowienia Umów, których stroną jest Fundusz nie ograniczają ponownego wykorzystania zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem:

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do portfela inwestycyjnego danego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane z Aktywów danego subfunduszu bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, zgodnie z postanowieniami Statutu.

Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

ROZDZIAŁ VII

ZAŁĄCZNIKI

1. WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIENÍ SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

- 1) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw;
- 2) **Aktywa Subfunduszu** – mienie danego 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;
- 3) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem, a w przypadku braku takiej umowy – Towarzystwo;
- 4) **Baza Instrumentów Pochodnych** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego w liczbie przypadającej na Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
- 5) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach wykonujący obowiązki depozytariusza określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu i prowadzeniu rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego;
- 7) **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;
- 8) **Dzień Odkupienia** – dzień, w którym Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 11 lit. b;
- 9) **Dzień Zbycia** – dzień, w którym Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 11 lit. b;
- 10) **Dzień Roboczy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 11) **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę oraz ceny zbycia i ceny odkupienia Jednostek. Dniem tym jest:
 - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu oraz
 - b) każdy Dzień Roboczy oraz
 - c) ostatni dzień roku obrotowego oraz
 - d) dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
- 12) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu art. 2 pkt 18 Ustawy;
- 13) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy;
- 14) **Jednostka** lub **Jednostka Uczestnictwa** – instrument finansowy reprezentujący prawa majątkowe przysługujące Uczestnikom Funduszu na podstawie Ustawy i Statutu;
- 15) **Kluczowe Informacje dla Inwestorów** – kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy i Rozporządzenia Komisji Unii Europejskiej Nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów;
- 16) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;

- 17) **Konto** lub **Konto Uczestnika** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający dane dotyczące danego Uczestnika prowadzony odrębnie dla każdego z Uczestników;
- 18) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** lub **NWP** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 19) **Opłata Za Odkupienie** – opłata manipulacyjna pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika, należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu;
- 20) **Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika** – opłata manipulacyjna pobierana za otwarcie Konta Uczestnika przez Fundusz, należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu;
- 21) **Opłata Za Zbycie** – opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na rzecz Uczestnika, należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu;
- 22) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
- 23) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu art. 2 pkt 34 Ustawy;
- 24) **Prospekt Informacyjny** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prospektu;
- 25) **Rachunek Dowolny** – rachunek bankowy w banku krajowym lub w oddziale banku zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którego numer podawany jest każdorazowo w momencie składania zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
- 26) **Rachunek Główny** – rachunek bankowy Uczestnika prowadzony w banku krajowym lub w oddziale banku zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którego numer podany został w zleceniu otwarcia Konta Uczestnika, zleceniu zapisu na Jednostki Uczestnictwa, lub w dyspozycji zmiany Rachunku Głównego;
- 27) **Rachunek Zdefiniowany** – rachunek bankowy prowadzony w banku krajowym lub w oddziale banku zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, którego numer został wprowadzony do systemu informatycznego Agenta Transferowego i w nim zachowany;
- 28) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Rejestrowy;
- 29) **Rejestr Uczestników** – rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających dane wszystkich Uczestników Funduszu; Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy;
- 29a) **Rozporządzenie** - rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
- 29b) **Rozporządzenie w sprawie prospektu** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy;
- 30) **Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859);
- 31) **Sąd Rejestrowy** – Sąd Okręgowy w Warszawie;
- 32) **Statut** – statut OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- 33) **Subkonto Uczestnika** – wyodrębniony w ramach Subrejestru Uczestników zapis elektroniczny zawierający dane dotyczące danego Uczestnika prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy;
- 34) **Subrejestr Uczestników** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający dane dotyczące wszystkich Uczestników, prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy;
- 35) **Towarzystwo** – OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
- 36) **Tytuły Uczestnictwa** – jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
- 37) **Uczestnik** lub **Uczestnik Funduszu** – podmiot wskazany w Rejestrze Uczestników jako posiadacz Jednostek;
- 38) **Udziałowe Papiery Wartościowe** – w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego;

- 39) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 39a) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
- 40) **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** – ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych;
- 41) **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** – ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych;
- 41a) **Ustawa o prawach konsumenta** – ustawa z dnia 30 maja 2014 roku o prawach konsumenta;
- 41b) **Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy** - ustawa z dnia 1 marca 2019 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
- 42) **Ustawa o Rachunkowości** – ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości;
- 42a) **Ustawa o VAT** – ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług;
- 42b) **Ustawa Prawo dewizowe** - ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe;
- 43) **Waluta Obca** – waluta państwa należącego do OECD innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
- 44) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 45) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wszelkie zobowiązania Subfunduszu oraz zobowiązania Funduszu w części przypadającej na dany Subfundusz ustalonej zgodnie z art. 161 ust. 3 Ustawy;
- 46) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Subfunduszu w Dniu Wyceny ustaloną na podstawie Subrejstru Uczestników tego Subfunduszu;
- 47) **WKC** – współczynnik kosztów całkowitych, którego sposób obliczenia określa załącznik do Rozporządzenia w sprawie prospektu.

2. STATUT

STATUT OPERA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Część I. FUNDUSZ Rozdział I Postanowienia ogólne Art. 1

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą OPERA Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej „**Funduszem**”. Fundusz może zamiast oznaczenia Fundusz Inwestycyjny Otwarty używać w nazwie skrótu „FIO”.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami (zwanymi dalej „**Subfunduszami**”), utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 1355 ze zm.), zwanej dalej „**Ustawą**” oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142.
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, określone w ust. 2.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2 Subfundusze

1. Subfunduszami Funduszu są:
 - 1) OPERA Avista.pl;
 - 2) OPERA Equilibrium.pl;
 - 3) OPERA Universa.pl;
 - 4) (skreślony);
 - 5) OPERA Pecunia.pl.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. W ramach każdego z Subfunduszy prowadzona jest odmienna polityka inwestycyjna.

Art. 3 Definicje

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw;
- 2) **Aktywa Subfunduszu** – mienie danego 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;
- 3) **Agent Transferowy** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu na podstawie umowy z Funduszem, a w przypadku braku takiej umowy – Towarzystwo;
- 4) **Baza Instrumentów Pochodnych** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego w liczbie przypadającej na Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
- 5) **Depozytariusz** – podmiot, o którym mowa w art. 5, wykonujący obowiązki depozytariusza określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu i prowadzeniu rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego;
- 7) **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;
- 8) **Dzień Odkupienia** – dzień, w którym Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 10 lit. b;
- 8a) **Dzień Zbycia** – dzień, w którym Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 10 lit. b;
- 9) **Dzień Roboczy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,

- 10) **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, Wartości Aktywów Netto na Jednostkę oraz ceny zbycia i ceny odkupienia Jednostek. Dniem tym jest:
 - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu oraz
 - b) każdy Dzień Roboczy oraz
 - c) ostatni dzień roku obrotowego oraz
 - d) dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
- 11) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu art. 2 pkt 18 Ustawy;
- 12) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy;
- 13) **Jednostka** lub **Jednostka Uczestnictwa** – instrument finansowy reprezentujący prawa majątkowe przysługujące Uczestnikom Funduszu na podstawie Ustawy i Statutu;
- 13a) **Kluczowe Informacje** – kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy i Rozporządzenia Komisji Unii Europejskiej Nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów;
- 14) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 15) **Konto, Konto Uczestnika** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający dane dotyczące danego Uczestnika prowadzony odrębnie dla każdego z Uczestników;
- 16) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** lub **NWP** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 17) **Opłata Za Odkupienie** – opłata manipulacyjna pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika, należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu;
- 18) **Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika** – opłata manipulacyjna pobierana za otwarcie Konta Uczestnika przez Fundusz, należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu;
- 19) **Opłata Za Zbycie** – opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na rzecz Uczestnika, należna podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1-3 i ust. 2 Ustawy, od Uczestnika Funduszu;
- 20) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
- 21) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu art. 2 pkt 34 Ustawy;
- 22) **Prospekt Informacyjny** – prospekt informacyjny Funduszu sporządzony zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2013 poz. 673);
- 23) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Rejestrowy;
- 24) **Rejestr Uczestników** – rejestr Uczestników Funduszu prowadzony w formie elektronicznej bazy danych zawierających dane wszystkich Uczestników Funduszu; Rejestr Uczestników stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy;
- 25) **Sąd Rejestrowy** – Sąd Okręgowy w Warszawie;
- 26) (skreślony);
- 27) **Statut** – statut OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- 28) **Subkonto Uczestnika** – wyodrębniony w ramach Subrejestru Uczestników zapis elektroniczny zawierający dane dotyczące danego Uczestnika prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy;
- 29) **Subrejestr Uczestników** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis elektroniczny zawierający dane dotyczące wszystkich Uczestników, prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy;
- 30) **Towarzystwo** – OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
- 31) **Uczestnik** lub **Uczestnik Funduszu** – podmiot wskazany w Rejestrze Uczestników jako posiadacz Jednostek;
- 31a) **Udziałowe Papiery Wartościowe** – w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego;
- 31b) **Ustawa o Rachunkowości** – ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.);
- 32) **Waluta Obca** – waluta państwa należącego do OECD innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
- 33) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 34) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wszelkie zobowiązania Subfunduszu oraz zobowiązania Funduszu w części przypadającej na dany Subfundusz ustalonej zgodnie z art. 161 ust. 3 Ustawy;
- 35) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę** – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Subfunduszu w Dniu Wyceny ustaloną na podstawie Subrejestru Uczestników tego Subfunduszu;
- 36) **Zgromadzenie Uczestników** – organ Funduszu o kompetencjach określonych w Art. 4a Statutu.

Rozdział II

Organy Funduszu

Art. 4

Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo.
2. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Towarzystwo działa w interesie Uczestników zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz Statutu.
4. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób określony w statucie Towarzystwa.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie reprezentacji i zarządzania Funduszem, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie reprezentacji i zarządzania Funduszem spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Art.4a

Zgromadzenie Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników.
2. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
3. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania (siedzibę) lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista jest sporządzana na podstawie danych zawartych w Rejestrze Uczestników.
4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu.
5. Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawach:
 - 1) wyrażenia zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz w Funduszu z wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany;
 - 2) wyrażenia zgody na zmianę funduszu podstawowego;
 - 3) wyrażenia zgody na zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;
 - 4) wyrażenia zgody na połączenie krajowe i transgraniczne funduszy;
 - 5) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
 - 6) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.
6. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
7. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
8. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników. Zawiadomienie i informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierają:
 - 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
 - 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w ust. 5, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę,
 - 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4,
 - 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
9. Towarzystwo zwołujące Zgromadzenie Uczestników przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 8, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony w Statucie dla ogłaszania zmian Statutu.
10. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
11. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
12. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 5, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
13. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 5.
14. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

15. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 5, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
16. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
17. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin Zgromadzenia Uczestników nadany przez Towarzystwo najpóźniej przed odbyciem pierwszego Zgromadzenia Uczestników.

Rozdział III Depozytariusz Art. 5

Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariuszem Funduszu, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Sokolskiej 34.
2. Obowiązki Depozytariusza, sposób ich wykonania oraz wynagrodzenie Depozytariusza określa umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie. Odpowiedzialność Depozytariusza określona w Ustawie nie może być wyłączona lub ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
3. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie, niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.
4. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
- 5.

Rozdział IV Zapisy na Jednostki Art. 6

Termin i warunki dokonywania zapisów na Jednostki

1. Wpłaty do Funduszu zostaną zebrane w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Fundusz.
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 4.000.000 złotych. Łączna wysokość wpłat do każdego z Subfunduszy będzie nie niższa niż 100.000 zł.
3. Cena zbycia Jednostki w ramach zapisów wynosi 10 złotych, minimalna wielkość wpłaty do Funduszu w ramach zapisów wynosi 50.000 złotych.
4. Wpłata na Jednostki powinna być dokonana w złotych. Z zastrzeżeniem ust. 5, wpłata na Jednostki o wartości nie mniejszej niż 100.000 złotych może zostać dokonana w zdematerializowanych akcjach, prawach do akcji, obligacjach lub publicznych certyfikatach inwestycyjnych, z tym że przedmiotem wpłat do Subfunduszu OPERA Avista.pl mogą być wyłącznie zdematerializowane obligacje. Wartość wpłaty w papierach wartościowych, o których mowa powyżej, ustalana jest w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Jednostki przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym.
5. Wpłata w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 4, może nastąpić wyłącznie za pisemną zgodą Towarzystwa. Wyrażając zgodę Towarzystwo wskazuje te papiery wartościowe, ich liczbę oraz Subfundusz lub Subfundusze, do których mogą być wniesione. Towarzystwo udziela zgody na pisemny wniosek zainteresowanego w terminie 7 dni od dnia złożenia wniosku. Towarzystwo odmawia zgody w przypadku, gdy wniesienie tych papierów wartościowych mogłoby w ocenie Towarzystwa niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności lokacyjnej prowadzonej w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu lub doprowadziłoby do naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie lub Ustawie. W przypadku wniesienia papierów wartościowych, o których mowa powyżej bez zgody Towarzystwa, papiery te zostaną zwrócone na rachunek papierów wartościowych, z którego zostały wniesione. Wszelkie koszty związane z wniesieniem papierów wartościowych, o których mowa w ust. 4, jak również koszty związane z ich zwrotem – w przypadku wniesienia tych papierów wartościowych bez zgody Towarzystwa, ponosi wpłacający.
6. Wpłat środków pieniężnych można dokonywać wyłącznie w złotych przelewem na wydzielone rachunki Towarzystwa prowadzone przez Depozytariusza. Tytuł przelewu powinien zawierać adnotację: "Wpłata na jednostki uczestnictwa" wraz z oznaczeniem Subfunduszu.
7. Wpłat w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 4, można dokonywać wyłącznie w drodze przeniesienia tych papierów wartościowych na wydzielony rachunek papierów wartościowych Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.
8. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Jednostki nastąpi w terminie określonym przez Towarzystwo. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów Towarzystwo opublikuje na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl nie później niż na 1 dzień przed tym terminem.
9. Zapisy będą przyjmowane przez 1 Dzień Roboczy, z zastrzeżeniem, że przed upływem tego terminu Towarzystwo może zdecydować o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów o nie więcej niż 2 Dni Robocze.
10. Zapisy na Jednostki będą przyjmowane w siedzibie Towarzystwa.

11. Podmiot dokonujący zapisu na Jednostki powinien złożyć w miejscu dokonywania zapisu wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu zawierający w szczególności oświadczenie, w którym stwierdza, że:
 - 1) zapoznał się z treścią Prospektu Informacyjnego oraz zaakceptował treść Statutu;
 - 2) zobowiązuje się do dokonania wpłaty z tytułu zapisu na Jednostki na rachunek Towarzystwa u Depozytariusza nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów;
 - 3) wyraża zgodę na nieprzydzielenie Jednostek zgodnie z ust. 16 i 18;
 - 4) dobrowolnie przekazuje dane zawarte w formularzu oraz wyraża zgodę na ich przetwarzanie w celach określonych w formularzu.
12. W formularzu zapisu podmiot zapisujący się na Jednostki wskazuje również formę komunikacji, w jakiej będą mu przekazywane przez Towarzystwo i Fundusz oświadczenia i zawiadomienia związane z dokonanym zapisem oraz uczestnictwem w Funduszu.
13. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki ponosi podmiot zapisujący się na Jednostki.
14. Dla ważności zapisu wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty zgodnie z ust. 3, 6 i 7.
15. Zapis na Jednostki jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże podmiot zapisujący się od dnia dokonania zapisu do dnia przydziału Jednostek przez Fundusz, przy czym podmiot zapisujący się przestaje być związany zapisem w przypadku, gdy:
 - 1) postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych stało się prawomocne;
 - 2) decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna;
 - 3) wygasło zezwolenie na utworzenie Funduszu, w tym na skutek niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów o łącznej wartości, o której mowa w ust. 2, zdanie pierwsze;
 - 4) nie zostały złożone ważne zapisy na Jednostki o łącznej wartości, o której mowa w ust. 2, zdanie drugie.
16. Nieprzydzielenie Jednostek może być spowodowane:
 - 1) nieważnością zapisu na Jednostki w przypadku:
 - a) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu;
 - b) niedokonania wpłaty do Funduszu w wysokości nie niższej niż 50.000 złotych w terminie, o którym mowa w ust. 11 pkt 2),
 - c) gdy z wyceny wniesionych do Funduszu papierów wartościowych, o których mowa w ust. 4, dokonanej przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Jednostki, wynika, że wartość tych papierów wartościowych jest niższa niż 100.000 złotych;
 - 2) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów o wartości, o której mowa w ust. 2;
 - 3) niezłożeniem ważnych zapisów na Jednostki o łącznej wartości, o której mowa w ust. 2, zdanie drugie.
17. Przydziału Jednostek, poprzez dokonanie odpowiednich zapisów w Rejestrze Uczestników, dokona Towarzystwo terminie 2 Dni Roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
18. Przydział Jednostek staje się bezskuteczny w przypadku:
 - 1) uprawnomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
 - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w przypadku niezłożenia przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
19. W przypadku określonym w ust. 16 pkt 1) Towarzystwo niezwłocznie dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Jednostek bez wartości otrzymanych pożytków oraz jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 5 dni od dnia zakończenia zapisów.
20. W przypadkach określonych w ust. 16 pkt 2) i 3) oraz ust. 18 Towarzystwo niezwłocznie dokona zwrotu wpłat wraz wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, jednak nie później niż w ciągu 5 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 16 pkt 2) i 3) lub ust. 18. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia zwrotu środków.
21. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy podmiotu, który złożył zapis na Jednostki, wskazany w formularzu zapisu.
22. Zwrot papierów wartościowych, o których mowa w ust. 4, nastąpi na rachunek papierów wartościowych podmiotu, który złożył zapis na Jednostki, wskazany w formularzu zapisu.

Rozdział V Uczestnictwo w Funduszu Art. 7

Uczestnicy

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.).

2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276) wymaga zgody zarządu Towarzystwa.

Art. 8

Osoby fizyczne

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:
 - 1) w wypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika,
 - 2) w wypadku 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 wypadku 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.
2. Małżonkowie działający łącznie, mogą nabyć Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny rachunek, poprzez złożenie wobec Funduszu oświadczenia stwierdzającego:
 - 1) pozostawanie małżonków we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 2) wyrażenie zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny rachunek, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady Subkont Uczestnika i ich zamknięcia, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,
 - 3) wyrażenie zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków; w takim wypadku Fundusz zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,
 - 4) wskazanie wspólnego adresu małżonków, na który przesyłana będzie korespondencja związana z uczestnictwem w Funduszu,
 - 5) zobowiązanie do niezwłocznego powiadomienia Funduszu pisemnie o ustaniu małżeńskiej wspólności majątkowej oraz o sposobie podziału majątku wspólnego.
3. Odwołanie oświadczeń wymienionych w ust. 2, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia właściwego sądu. Oświadczenia stwierdzające podział majątku wspólnego małżonków oraz sposób podziału środków należnych małżonkom będą przyjęte wyłącznie od małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.
4. Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za działania wynikające z zastosowania się do dyspozycji małżonków i złożonych przez nich oświadczeń zgodnie z ust. 2 – 3.

Art. 9

Osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej

1. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia Towarzystwu lub Dystrybutorowi dokumentów potwierdzających umocowanie.
2. Oryginały lub poświadczone przez upoważnionego pracownika Towarzystwa, Agenta Transferowego, Dystrybutora lub podmiotu działającego na zlecenie Towarzystwa lub Agenta Transferowego, kopie dokumentów, o których mowa w ust. 1, przechowywane są przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego.

Art. 10

Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik lub osoba posiadająca Konto Uczestnika może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do jednego Konta Uczestnika.

Art. 11

Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w języku polskim, w formie pisemnej, na formularzu przygotowanym przez Towarzystwo, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności upoważnionego pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora.
2. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego.

3. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na wspólny rachunek małżonków może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednocześnie oświadczenie małżonków. Do odwołania pełnomocnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.
4. Pełnomocnictwo może mieć wyłącznie formę pełnomocnictwa ogólnego – do wszystkich czynności związanych uczestnictwem w Funduszu, w takim samym zakresie jak mocodawca.
5. Pełnomocnikowi Uczestnika lub osoby posiadającej Konto Uczestnika nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.
6. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej lub udzielane według przepisów prawa innego niż polskie, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, o ile umowy z danym krajem lub obowiązujące przepisy prawa nie znoszą tego obowiązku. Na żądanie Towarzystwa lub Dystrybutora pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. Dla określenia skuteczności ustanowienia pełnomocnictwa lub prokury stosuje się przepisy prawa obowiązujące w miejscu siedziby lub zamieszkania mocodawcy.
7. Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za czynności dokonane przez pełnomocnika Uczestnika lub osoby posiadającej Konto Uczestnika, także w przypadku gdy Uczestnik lub osoba posiadająca Konto Uczestnika pełnomocnictwo cofnął albo ograniczył, a Towarzystwo lub Fundusz nie zostały o tym fakcie prawidłowo powiadomione.

Art. 12

Sprzeczne zlecenia

1. Zlecenia wykonywane są w następującym porządku: zlecenie nabycia, zlecenie transferu, zlecenie zamiany, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Konta Uczestnika, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subkonta Uczestnika i odwołanie pełnomocnictwa są wykonywane w pierwszej kolejności.

Rozdział VI Jednostki

Art. 13

Jednostki i prawa Uczestnika

1. Jednostki Uczestnictwa reprezentują prawa majątkowe Uczestnika Funduszu określone w niniejszym Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2004 roku Nr 91 poz. 871 z późn. zm.). W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek.

Art. 14

Rejestr i Subrejstry Uczestników

1. Agent Transferowy prowadzi Rejestr Uczestników, który stanowi rejestr, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. Fundusz wydziela w ramach Rejestru Uczestników Subrejstry Uczestników prowadzone odrębnie dla każdego Subfunduszu.
2. Rejestr Uczestników prowadzony jest w formie elektronicznej bazy danych.
3. Subrejestr Uczestników zawiera w szczególności:
 - 1) oznaczenie Subfunduszu,
 - 2) dane identyfikujące Uczestnika: nazwę (firmę) albo imię i nazwisko (imiona i nazwiska w przypadku o którym mowa w art. 8 ust. 2), siedzibę (adres), numer REGON, numer NIP oraz określenie sposobu reprezentacji wraz ze wskazaniem imion, nazwisk i numerów PESEL osób upoważnionych do reprezentacji,
 - 3) liczbę Jednostek posiadanych przez Uczestnika;
 - 4) datę każdego nabycia, liczbę i cenę nabytych Jednostek;
 - 5) datę każdego odkupienia, liczbę i cenę odkupionych Jednostek wraz ze wskazaniem wielkości kwoty wypłaconej Uczestnikowi;
 - 6) wskazanie numeru rachunku bankowego na jaki mają być przekazywane środki z tytułu odkupienia Jednostek;
 - 7) informacje o udzielonych lub odwołanych pełnomocnictwach wraz ze wskazaniem danych pełnomocnika;

- 8) informacje o dokonanej blokadzie Jednostek, terminie, podstawie i warunkach blokady;
- 9) informację o ustanowionym zastawie na Jednostkach.
4. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych zawartych w Rejestrze Uczestników. Z wyłączeniem przypadków określonych w Prospekcie Informacyjnym, podpis pod oświadczeniem o zmianie, która nie wynika z dokumentów urzędowych, powinien być poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa.

Art. 15

Blokada Subkonta Uczestnika

1. Na żądanie Uczestnika, Fundusz może dokonać blokady odwołalnej Subkonta Uczestnika, polegającej na uniemożliwieniu wykonywania zleceń dotyczących określonej przez Uczestnika liczby Jednostek zapisanych na Subkoncie Uczestnika.
2. Blokada Subkonta Uczestnika 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 zamiany Jednostek Uczestnictwa otrzymanych przed dniem otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia o blokadzie Subkonta Uczestnika.
3. Od dnia złożenia dyspozycji blokady Subkonta Uczestnika 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.

Art. 16

Dziedziczenie Jednostek Uczestnictwa

1. W razie śmierci Uczestnika, Fundusz na żądanie:
 - 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupuje Jednostki Uczestnictwa zapisane na Koncie zmarłego Uczestnika, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłaca tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
 - 2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji – odkupuje Jednostki Uczestnictwa zapisane na Koncie zmarłego Uczestnika do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Koncie zmarłego Uczestnika, oraz wypłaca tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, Fundusz odkupuje Jednostki ze wszystkich Subkont Uczestnika zmarłego Uczestnika, w proporcji wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subkoncie Uczestnika zmarłego Uczestnika do wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wszystkich Subkontach Uczestnika zmarłego Uczestnika.
3. Postanowienie ust. 1 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wspólnych Subkontach Uczestnika zmarłego Uczestnika i jego małżonka.
4. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa nie wykupione przez Fundusz odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 1, nie wchodzą do spadku po zmarłym Uczestniku.
5. Dyspozycja, o której mowa w ust. 1 pkt 2, może być w każdym czasie zmieniona lub odwołana przez Uczestnika.

Art.16a

Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Uczestnik zamierzający w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa, może zawrzeć z Funduszem umowę, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika świadczenia przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu.
2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia od Funduszu jest Uczestnik, który zawarł umowę, o której mowa w ust. 1, i w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subkoncie, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa łącznie ze średnią wartością aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki uczestnictwa zapisane na subrejestrach otwartych w pozostałych subfunduszach Funduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż 500 000 złotych, przy czym Towarzystwu przysługuje prawo do obniżenia tej kwoty w odniesieniu do wszystkich Uczestników.
3. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalane będzie jako, określona procentowo, część wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w Statucie, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie stałe Towarzystwa.
4. Określona procentowo część wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w Statucie należnego danemu Uczestnikowi, zależeć będzie od średniej Wartości Aktywów Netto przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania procentowej części wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w Statucie w zależności od długości okresu rozliczeniowego ustalana jest przez

- zarząd Towarzystwa.
- Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem że nie może być ona krótsza niż miesiąc.
 - Świadczenie realizowane jest na rzecz Uczestnika w terminach ustalonych w umowie, o której mowa w ust. 1. Wynagrodzenie stałe wypłacane Towarzystwu za zarządzanie Subfunduszem pomniejszane jest o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń zrealizowanych na rzecz Uczestników na podstawie postanowień niniejszego artykułu.
 - Spełnienie świadczenia na rzecz Uczestnika może być dokonane poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia lub poprzez wypłatę Uczestnikowi na rachunek bankowy kwoty należnego mu świadczenia.

Rozdział VII

Zbywanie, Odkupywanie i Zamiana Jednostek Uczestnictwa

Art. 17

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

- Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Zbycia.
- Pierwsze nabycie Jednostek, jeśli nabywający nie posiada Jednostek innego Subfunduszu wymaga złożenia, przez podmiot zamierzający dokonać nabycia Jednostek, dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika. Na podstawie dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika podmiot przystępujący do Funduszu otrzymuje informację o numerze nadanym w ramach Rejestru oraz indywidualnych rachunkach bankowych powiązanych z rachunkiem nabyć każdego z Subfunduszy.
- Uczestnik może posiadać nie więcej niż 3 Konta Uczestnika, przy czym Towarzystwo, na pisemny wniosek Uczestnika, może udzielić pisemnej zgody na posiadanie przez Uczestnika większej liczby Kont Uczestnika.
- Z zastrzeżeniem ust. 6 oraz zdania kolejnego, wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana w środkach pieniężnych w złotych lub w zdematerializowanych akcjach, prawach do akcji, obligacjach lub publicznych certyfikatach inwestycyjnych, z tym że przedmiotem wpłat do Subfunduszu OPERA Avista.pl oraz do Subfunduszu OPERA Pecunia.pl mogą być wyłącznie środki pieniężne w złotych oraz zdematerializowane obligacje. W przypadku, gdy dyspozycja otwarcia Konta Uczestnika została złożona za pośrednictwem internetu, pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach tego Konta Uczestnika musi zostać dokonana w środkach pieniężnych z należącego do posiadacza tego Konta Uczestnika rachunku bankowego, którego dane towarzyszące są zgodne z danymi podanymi w dyspozycji otwarcia Konta Uczestnika.
- Nabycie Jednostek za wpłatę w środkach pieniężnych w złotych następuje na podstawie wpłaty na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć danego Subfunduszu. Wpływ środków pieniężnych na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć danego Subfunduszu jest równoznaczny ze złożeniem przez Uczestnika zlecenia nabycia Jednostek.
- Nabycie Jednostek za wpłatę w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 4, może nastąpić wyłącznie za pisemną zgodą Towarzystwa. Udzielając zgody, Towarzystwo wskazuje papiery wartościowe, które mogą być przedmiotem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa, liczbę w jakiej te papiery wartościowe mogą być przedmiotem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa, a także termin w jakim wpłata na Jednostki Uczestnictwa w tych papierach wartościowych może zostać dokonana oraz numer wydzielonego rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonego przez Depozytariusza, na który te papiery wartościowe powinny zostać wniesione. Towarzystwo udziela zgody na pisemny wniosek zainteresowanego w terminie 5 Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku. Towarzystwo odmawia zgody w przypadku, gdy wpłata na Jednostki Uczestnictwa w danych papierach wartościowych mogłaby, w ocenie Towarzystwa, niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności lokacyjnej prowadzonej w ramach Subfunduszu, lub doprowadziłaby do naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w Statucie lub Ustawie. Dokonanie odpowiedniego zapisu dotyczącego papierów wartościowych, o których mowa w ust. 4, na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza jest równoznaczne ze złożeniem przez wpłacającego zlecenia nabycia Jednostek. W przypadku wniesienia papierów wartościowych bez zgody Towarzystwa, papiery te zostaną zwrócone na rachunek papierów wartościowych, z którego zostały wniesione. W przypadku dokonania wpłaty w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 4, bez zgody Towarzystwa, wszelkie koszty związane z dokonaniem wpłaty w papierach wartościowych, jak również koszty związane z jej zwrotem, ponosi wpłacający.
- Wartość wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonanej w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 4, ustalana jest przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym.
- Wartość wpłaty na Jednostki Uczestnictwa dokonanej łącznie w środkach pieniężnych oraz w papierach wartościowych, o których mowa w ust. 4, ustalana jest jako suma wartości wpłaconych środków pieniężnych oraz ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 wartości papierów wartościowych będących przedmiotem wpłaty.
- Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Zbycia.

10. Minimalna wysokość wpłaty do każdego z Subfunduszy wynosi 500 złotych.
11. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa reguluje Prospekt Informacyjny.

Art. 18

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia.
2. Jednostki Uczestnictwa podlegają umorzeniu z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
3. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Odkupienia.
4. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o Opłatę Za Odkupienie oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.
5. W przypadku, gdy w wyniku odkupienia dokonanego zgodnie z żądaniem Uczestnika wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez tego Uczestnika po odkupieniu byłaby mniejsza niż 500 złotych, Fundusz może postanowić o odkupieniu wszystkich posiadanych przez tego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Postanowienia art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy stosuje się oddzielnie dla każdego z Subfunduszy.
7. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, nie później jednak niż 3 Dnia Roboczego następującego po Dniu Odkupienia, w którym Jednostki Uczestnictwa zostały odkupione. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy zależy od procedur banku prowadzącego ten rachunek. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie przelewem na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy. W zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może wskazać Rachunek Główny, albo jeden z Rachunków Zdefiniowanych, albo Rachunek Dowolny.
8. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa reguluje Prospekt Informacyjny.

Art. 18a

Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia.
2. Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu w Dniu Odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu (Subfunduszu Źródłowego) oraz zbyciu w tym samym Dniu Odkupienia, za kwotę otrzymaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego, Jednostek innego Subfunduszu (Subfunduszu Docelowego), z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, dokonując zamiany Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera Opłatę Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego, Opłata Za Odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego nie jest pobierana.
4. Jeżeli obowiązująca w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym jest wyższa od obowiązującej w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawki Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Źródłowym, stawka Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym pomniejszana jest o stawkę Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Źródłowym.
5. Jeżeli obowiązująca w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym jest niższa od obowiązującej w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawki Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Źródłowym, Opłata Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego nie jest pobierana.
6. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa reguluje Prospekt Informacyjny.

Art. 18b

Terminy, w jakich najpóźniej nastąpi zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa

Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje:

- 1) w przypadku wpłat dokonywanych w środkach pieniężnych:
 - w Dniu Zbycia, w którym środki pieniężne wpłynęły na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć Subfunduszu – jeżeli środki pieniężne wpłynęły na ten rachunek do godziny 10:00,
 - w pierwszym Dniu Zbycia następującym po dniu, w którym środki pieniężne wpłynęły na indywidualny rachunek bankowy powiązany z rachunkiem nabyć Subfunduszu – jeżeli środki pieniężne wpłynęły na ten rachunek po godzinie 10:00;
- 2) w przypadku wpłat dokonywanych w papierach: wartościowych w pierwszym Dniu Zbycia następującym po dniu, w którym te papiery wartościowe zostały zapisane na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Art. 18c

Terminy, w jakich najpóźniej nastąpi odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje:

- 1) w Dniu Odkupienia, w którym zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone – pod warunkiem, że zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone do godziny 10:00 w tym Dniu Odkupienia,
- 2) w pierwszym Dniu Odkupienia następującym po dniu złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa – gdy zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone w dzień niebędący Dniem Odkupienia lub w Dniu Odkupienia po godzinie 10:00.

Art. 19

Opłaty manipulacyjne

1. Przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa mogą być pobierane następujące opłaty manipulacyjne:
 - 1) Opłatę Za Otwarcie Konta Uczestnika,
 - 2) Opłatę Za Zbycie,
 - 3) Opłatę Za Odkupienie.
2. Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika nie może być wyższa niż 20 złotych. Opłata Za Zbycie nie może być wyższa niż 2% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Opłata Za Odkupienie nie może być wyższa, niż wyższa z dwóch wartości: 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa albo 10 złotych. Szczegółowe stawki opłat manipulacyjnych dla poszczególnych Subfunduszy określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w niniejszym ustępie.
3. Opłata Za Otwarcie Konta Uczestnika i Opłata Za Zbycie pobierane są ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, przy czym 50% wartości Opłaty Za Odkupienie powiększa wartość Aktywów danego Subfunduszu. Szczegółowe zasady pobierania opłat manipulacyjnych określone są w Prospekcie Informacyjnym.

Rozdział VIII

Zasady ustalania wartości Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Art. 20

Zasady podstawowe

1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy zostały opisane w Prospekcie Informacyjnym.
2. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział IX

Obowiązki informacyjne

Art. 21

Prospekt Informacyjny i Kluczowe Informacje

1. Fundusz publikuje Prospekt Informacyjny, informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym, ujednoliconą wersję Kluczowych Informacji obejmującą wszystkie zmiany, na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Kluczowe Informacje, umożliwiając inwestorom i Uczestnikom zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz bezpłatnie udostępnia we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa Prospekt Informacyjny, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym oraz ujednoliconą wersję Kluczowych Informacji obejmującą wszystkie zmiany.

Art. 22

Inne informacje

1. Jeżeli Statut lub Ustawa nie stanowi inaczej, ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą oraz Statutem będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl. W szczególności Fundusz będzie podawał na wymienionej w zdaniu poprzednim stronie internetowej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę niezwłocznie po jej ustaleniu oraz publikował półroczne i roczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz Subfunduszy.
2. Sprawozdania finansowe Funduszu oraz Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w Ustawie oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz Subfunduszy w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego na stronie internetowej Towarzystwa.
4. Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz Subfunduszy w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego na stronie internetowej Towarzystwa.

Rozdział X

Tworzenie i likwidacja Subfunduszy

Art. 23

Tworzenie subfunduszy

1. Fundusz może tworzyć nowe subfundusze.
2. Utworzenie nowego subfunduszu wymaga zmiany Statutu oraz zebrania wpłat do tego subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 złotych. Wpłaty do nowego subfunduszu będą zbierane, w drodze zapisów na jednostki uczestnictwa związane z tym subfunduszem, na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
3. Zapisy na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem zostaną przeprowadzone przez dokonanie wpłat przez Towarzystwo. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem rozpocznie się w dniu wejścia w życie zmian Statutu wymaganych do utworzenia tego subfunduszu i zakończy niezwłocznie po dokonaniu przez Towarzystwo wpłaty na co najmniej 10.000 jednostek uczestnictwa związanych z tym subfunduszem, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
4. Cena zbycia jednostki uczestnictwa związanej z nowym subfunduszem w ramach zapisów wynosi 10 złotych.
5. W przypadku zebrania wpłat do nowego subfunduszu w wysokości określonej w ust. 2, Towarzystwo niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, przydziela jednostki uczestnictwa.
6. Utworzenie nowego subfunduszu następuje z chwilą przydziału jednostek uczestnictwa subfunduszu.

Art. 24

Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz podlega likwidacji, jeżeli:
 - 1) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadła poniżej wartości 50.000 zł,
 - 2) Towarzystwo podjęło decyzję, o której mowa w ust. 3.
3. Towarzystwo może postanowić o likwidacji Subfunduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wynosi mniej niż 1.000.000 złotych.
4. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
5. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
6. Z chwilą rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz zaprzestaje zbywania i odkupywania Jednostek tego Subfunduszu.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu;
 - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu;
 - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje Depozytariusza, Dystrybutorów oraz Agenta Transferowego;
 - 4) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 22 ust. 1 Statutu;
 - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu;
 - 6) po dokonaniu czynności określonej w pkt. 1 Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
 - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonej w pkt. 1,
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji.
 - 7) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ustępie powyżej likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do sprawozdań finansowych;
 - 8) po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania;
 - 9) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.

Rozdział XI

Likwidacja Funduszu

Art. 25

Rozwiązanie Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia jednej z przyczyn rozwiązania funduszu inwestycyjnego określonych w Ustawie, a także w przypadku gdy Towarzystwo postanowi o rozwiązaniu Funduszu.

2. Towarzystwo może postanowić o rozwiązaniu Funduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto wynosi mniej niż 10.000.000 złotych.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji Funduszu. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
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.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Informacja o wystąpieniu przyczyny rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, oraz przekazana Komisji. W przypadku, gdy publikacja informacji, o której mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, informacja ta zostanie opublikowana w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”. Ogłoszenia o otwarciu likwidacji Funduszu będą publikowane przez likwidatora Funduszu w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, ogłoszenia te zostaną opublikowane w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”.

Rozdział XII

Art. 26

Postanowienia końcowe

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.
2. O zmianach Statutu Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.
3. (skreślony)
4. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.
5. Sędem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z niniejszego Statutu oraz uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Towarzystwa.
6. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.
7. Sprawozdania finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa.

Część II. SUBFUNDUSZ OPERA AVISTA.PL

Rozdział XIII

Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu OPERA Avista.pl

Art. 27

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach Subfunduszu dokonywane będą lokaty przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 28

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i art. 30, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,

- k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
- l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
- 2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Art. 29

Kryteria doboru lokat

1. W ramach Subfunduszu nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark) do oceny efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie jak najwyższej stopy zwrotu przy zastosowaniu limitów określonych w Statucie.
2. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących Aktywów Subfunduszu brane są pod uwagę: sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz prognozy zmian w tym zakresie, w szczególności poziomu stóp procentowych i wskaźników wzrostu cen, ocena ryzyka kredytowego emitenta, gwaranta lub poręczyciela nabywanych instrumentów, ocena sytuacji finansowej emitenta, gwaranta lub poręczyciela w stosunku do innych podmiotów o tym samym ratingu, ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, płynność dokonywanych lokat oraz wpływ danej lokaty na całkowity poziom ryzyka portfela lokat Subfunduszu.

Art. 30

Instrumenty Pochodne

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty

- Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w art. 28 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
 3. Umowy, o których mowa w ust. 1, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
 4. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 1, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 5. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
 - 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.

Art. 31

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, z zastrzeżeniem, że Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które nie posiadają, lub których emitent, poręczyciel lub gwarant nie posiada ratingu inwestycyjnego, nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz nie może lokować Aktywów Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe, z zastrzeżeniem, że do 10% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.
3. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorie lokat, o których mowa w art. 28 ust. 2.
4. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 28 ust. 2 pkt 3).

Art. 32

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem art. 31 oraz ust. 2 – 5.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) Republikę Federalną Niemiec,
 - 4) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - 5) Cesarstwo Japonii,
 - 6) Turcję.
5. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 33

(skreślony)

Art. 34

Pożyczki Papierów Wartościowych

Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 35

(skreślony)

Art. 36

Pożyczki i kredyty

Fundusz, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, 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.

Rozdział XIV

Dochody i koszty Subfunduszu

Art. 37

Dochody Subfunduszu

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk ze zbycia lokat Subfunduszu.
2. Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupienia Jednostek.

Art. 38

Wynagrodzenie za zarządzanie

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 0,3% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 ze zmianami), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Art. 39

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 38, a także następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) opłaty stałe za prowadzenie rachunków Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 3) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 7 i 8;
 - 4) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Subfunduszu;
 - 6) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu;
 - 7) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza, za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z art. 72 ust. 1 pkt 2 – 5 Ustawy;
 - 9) opłatę za prowadzenie Subrejestru Uczestników.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - 1) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 2) koszty licencji oprogramowania służącego do prowadzenia rachunkowości Funduszu;
 - 3) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty, o których mowa w pkt 4;
 - 4) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 6) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 7) opłaty za dokonywanie ogłoszeń Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 8) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 9) koszty obsługi prawnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej.
3. Koszty działalności Funduszu, o których mowa w ust. 2, obciążają Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia danego kosztu w księgach rachunkowych Subfunduszu w związku z wystawieniem faktury lub innym zdarzeniem skutkującym powstaniem kosztu.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt 1 – 5 oraz ust. 2 pkt 3 i 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
5. Koszty określone w ust. 1 pkt 6 oraz ust. 2 pkt 1 – 2 i 6 – 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. b) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty określone w ust. 1 pkt 7 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,0035% Wartości Aktywów Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty określone w ust. 1 pkt 8 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 3.750 złotych miesięcznie, nadwyżkę ponad tę kwotę Towarzystwo.
8. Koszty określone w ust. 1 pkt 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,01% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu miesięcznie i są naliczane w ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 3 pkt 10 lit. b, przypadającym w danym miesiącu od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty pobierane są najpóźniej w terminie 10 dni od dnia ich naliczenia.
9. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez

- Towarzystwo. Z zastrzeżeniem ust. 10, koszty te wynoszą nie więcej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
10. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 nie będą niższe niż 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
 11. Koszty, o których mowa w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
 12. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zbycia lub nabycia lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, będą obciążały każdy z Subfunduszy w proporcji wartości lokat zbytych lub nabytych na rzecz Subfunduszu do wartości lokat ogółem zbytych lub nabytych na podstawie danej umowy.
 13. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu zgodnie z ust. 1 i 2 z własnych środków. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie zwraca Towarzystwu pokrytych kosztów.

Część III. SUBFUNDUSZ OPERA UNIVERSA.PL

Rozdział XV

Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu OPERA Universa.pl

Art. 40

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. W ramach Subfunduszu będzie realizowana polityka aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Subfunduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
3. Inwestycje dokonywane w ramach Subfunduszu charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Jednostkę może podlegać istotnym wahanom.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 41

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i art. 43, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;

- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Art. 42

Kryteria doboru lokat

1. W ramach Subfunduszu nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark) do oceny efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie jak najwyższej stopy zwrotu przy zastosowaniu limitów określonych w niniejszym Statucie.
2. Zmierzając do realizacji celu inwestycyjnego, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu są podejmowane w oparciu o kryteria uwzględniające:
 - 4) ryzyko tych lokat, przy czym przy ocenie ryzyka pod uwagę brane jest:
 - d) ryzyko specyficzne lokaty,
 - e) wpływ ryzyka danej lokaty na ryzyko całkowite portfela lokat Subfunduszu,
 - f) możliwość zabezpieczenia lokaty przed trwałą utratą jej wartości;
 - 5) oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji, w tym:
 - c) potencjał wzrostu wartości danej lokaty wynikający z porównania bieżącej wartości rynkowej oraz wartości oczekiwanej w przyszłości,
 - d) prawdopodobieństwo wzrostu wartości;
 - 6) płynność danej lokaty oraz jej wpływ na płynność całego portfela lokat Subfunduszu.
3. Dla oceny potencjalnego ryzyka oraz oczekiwanej stopy zwrotu portfela lokat Subfunduszu stosowana jest w szczególności: analiza makroekonomiczna, analiza fundamentalna, analiza portfelowa, analiza techniczna. W odniesieniu do lokat, z którymi wiąże się ryzyko niewypłacalności stosowana jest również analiza ryzyka kredytowego.

Art. 43

Instrumenty Pochodne

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w art. 41 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Umowy, o których mowa w ust. 1, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:

- 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym są indeksy giełdowe, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym są indeksy giełdowe, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe.
4. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 1, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
- 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
- 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.

Art. 44

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Udziałowe Papiery Wartościowe.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorie lokat, o których mowa w art. 41 ust. 2.
4. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o akcje oraz indeksy akcji, w tym uznane indeksy akcji, nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 45

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem art. 44 oraz ust. 2, 3 i 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) Republikę Federalną Niemiec,
 - 4) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - 5) Cesarstwo Japonii,
 - 6) Turcję.

Art. 46

(skreślony)

Art. 47

Pożyczki Papierów Wartościowych

Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 48

(skreślony)

Art. 49

Pożyczki i kredyty

Fundusz może na rzecz Subfunduszu 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.

Rozdział XVI

Dochody i koszty Subfunduszu

Art. 50

Dochody Subfunduszu

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk ze zbycia lokat Subfunduszu.
2. Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupienia Jednostek.

Art. 51

Wynagrodzenie za zarządzanie

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego oraz zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 2,75% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu powiększonej o wartość zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Na wynagrodzenie zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny w następujący sposób:
 - 1) wartość rezerwy równa jest sumie rezerw dla poszczególnych grup Jednostek; daną grupę Jednostek tworzą Jednostki zbyte Uczestnikom w jednym Dniu Zbycia po jednej cenie zbycia;
 - 2) wartość rezerwy dla danej grupy Jednostek równa jest 10% całkowitego zysku dla tej grupy jednostek (CZ);
 - 3) całkowity zysk dla grupy Jednostek (CZ) jest liczony jako nadwyżka skorygowanej wartości bieżącej Aktywów przypadającej na daną grupę Jednostek (SWBg) ponad wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg), z tym że jeżeli SWBg jest mniejsza bądź równa WRg (czyli całkowity zysk jest mniejszy bądź równy zeru), to rezerwa dla danej grupy nie jest tworzona;
 - 4) skorygowaną wartość bieżącą Aktywów przypadającą na daną grupę Jednostek (SWBg) oraz wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg) wyznacza się na podstawie następujących wzorów:
$$SWBg = (SWANJ - WSJ) * Lg$$
$$WRg = WRj * Lg$$
gdzie:
SWANJ – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań Subfunduszu (z wyjątkiem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa) oraz zobowiązań Funduszu w części obciążającej Aktywa Subfunduszu przypadająca na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,
WSJ – wartość zobowiązań z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa przypadających na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,
Lg – liczba Jednostek stanowiących grupę, tj. zbytych przez Fundusz w jednym Dniu Zbycia po tej samej cenie zbycia, posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,
WRj – wartość referencyjna dla jednostki – najwyższa wartość spośród: ceny zbycia Jednostki danej grupy oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę wyznaczonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. c, przypadających po Dniu Zbycia Jednostek danej grupy a przed Dniem Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa;
* – oznacza iloczyn.

4. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w następujących dniach:
 - 1) w ostatnim dniu roboczym roku obrotowego;
 - 2) w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu posiadanych Jednostek – w przypadku odkupienia Jednostek na żądanie Uczestnika lub w przypadku likwidacji Subfunduszu.
5. Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.
6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia, a w przypadku o którym mowa w ust. 4 pkt 2 – w dniu przekazania środków Uczestnikowi.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 ze zmianami), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Art. 52

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 51, a także następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) opłaty stałe za prowadzenie rachunków Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 3) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 7 i 8;
 - 4) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Subfunduszu;
 - 6) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu;
 - 7) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza, za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z art. 72 ust. 1 pkt 2 – 5 Ustawy;
 - 9) opłatę za prowadzenie Subrejestru Uczestników.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - 1) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 2) koszty licencji oprogramowania służącego do prowadzenia rachunkowości Funduszu;
 - 3) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty, o których mowa w pkt 4;
 - 4) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 6) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 7) opłaty za dokonywanie ogłoszeń Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 8) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych informacyjnych;
 - 9) koszty obsługi prawnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej.
3. Koszty działalności Funduszu, o których mowa w ust. 2, obciążają Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia danego kosztu w księgach rachunkowych Subfunduszu w związku z wystawieniem faktury lub innym zdarzeniem skutkującym powstaniem kosztu.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt 1 – 5 oraz ust. 2 pkt 3 i 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
5. Koszty określone w ust. 1 pkt. 6 oraz ust. 2 pkt 1 – 2 i 6 – 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. b) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty określone w ust. 1 pkt 7 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,0035% Wartości Aktywów Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty określone w ust. 1 pkt 8 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 3.750 złotych miesięcznie, nadwyżkę ponad tę kwotę Towarzystwo.

8. Koszty określone w ust. 1 pkt 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,01% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu miesięcznie i są naliczane w ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 3 pkt 10 lit. b, przypadającym w danym miesiącu od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty pobierane są najpóźniej w terminie 10 dni od dnia ich naliczenia.
9. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Z zastrzeżeniem ust. 10, koszty te wynoszą nie więcej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
10. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 nie będą niższe niż 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
11. Koszty, o których mowa w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
12. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zbycia lub nabycia lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, będą obciążały każdy z Subfunduszy w proporcji wartości lokat zbytych lub nabytych na rzecz Subfunduszu do wartości lokat ogółem zbytych lub nabytych na podstawie danej umowy.
13. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu zgodnie z ust. 1 i 2 z własnych środków. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie zwraca Towarzystwu pokrytych kosztów.

Część IV. SUBFUNDUSZ OPERA EQUILIBRIUM.PL

Rozdział XVII

Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu OPERA Equilibrium.pl

Art. 53

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. W ramach Subfunduszu będzie realizowana polityka aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Subfunduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
3. Inwestycje dokonywane w ramach Subfunduszu charakteryzuje podwyższony poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Jednostkę może podlegać istotnym wahaniom.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 54

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i art. 56, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;

- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Art. 55

Kryteria doboru lokat

1. W ramach Subfunduszu nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark) do oceny efektywności prowadzonej działalności lokacyjnej. Celem Subfunduszu jest osiąganie jak najwyższej stopy zwrotu przy zastosowaniu limitów określonych w niniejszym Statucie.
2. Zmierzając do realizacji celu inwestycyjnego, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Subfunduszu są podejmowane w oparciu o kryteria uwzględniające:
 - 4) ryzyko tych lokat, przy czym przy ocenie ryzyka pod uwagę brane jest:
 - d) ryzyko specyficzne lokaty,
 - e) wpływ ryzyka danej lokaty na ryzyko całkowite portfela lokat Subfunduszu,
 - f) możliwość zabezpieczenia lokaty przed trwałą utratą jej wartości;
 - 5) oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji, w tym:
 - c) potencjał wzrostu wartości danej lokaty wynikający z porównania bieżącej wartości rynkowej oraz wartości oczekiwanej w przyszłości,
 - d) prawdopodobieństwo wzrostu wartości;
 - 6) płynność danej lokaty oraz jej wpływ na płynność całego portfela lokat Subfunduszu.
3. Dla oceny potencjalnego ryzyka oraz oczekiwanej stopy zwrotu portfela lokat Subfunduszu stosowana jest w szczególności: analiza makroekonomiczna, analiza fundamentalna, analiza portfelowa, analiza techniczna. W odniesieniu do lokat, z którymi wiąże się ryzyko niewypłacalności stosowana jest również analiza ryzyka kredytowego.

Art. 56

Instrumenty Pochodne

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w art. 54 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach

- Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX)– we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
 3. Umowy, o których mowa w ust. 1, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym są indeksy giełdowe, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym są indeksy giełdowe, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe.
 4. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 1, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 5. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
 - 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.

Art. 57

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Do 70% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Udziałowe Papiery Wartościowe.
3. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorie lokat, o których mowa w art. 54 ust. 2.
4. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o akcje oraz indeksy akcji, w tym uznane indeksy akcji, nie może stanowić łącznie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 58

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem art. 57 oraz ust. 2 – 5.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:

- 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) Republikę Federalną Niemiec,
 - 4) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - 5) Cesarstwo Japonii,
 - 6) Turcję.
5. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 59

(skreślony)

Art. 60

Pożyczki Papierów Wartościowych

Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 61

(skreślony)

Art. 62

Pożyczki i kredyty

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Rozdział XVIII

Dochody i koszty Subfunduszu

Art. 63

Dochody Subfunduszu

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk ze zbycia lokat Subfunduszu.
2. Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupienia Jednostek.

Art. 64

Wynagrodzenie za zarządzanie

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego oraz zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 1,75% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu powiększonej o wartość zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Subfunduszem z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Na wynagrodzenie zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny w następujący sposób:
 - 1) wartość rezerwy równa jest sumie rezerw dla poszczególnych grup Jednostek; daną grupę Jednostek tworzą Jednostki zbyte Uczestnikom w jednym Dniu Zbycia po jednej cenie zbycia;
 - 2) wartość rezerwy dla danej grupy Jednostek równa jest 10% całkowitego zysku dla tej grupy jednostek (CZ);
 - 3) całkowity zysk dla grupy Jednostek (CZ) jest liczony jako nadwyżka skorygowanej wartości bieżącej Aktywów przypadającej na daną grupę Jednostek (SWBg) ponad wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg), z tym że jeżeli SWBg jest mniejsza bądź równa WRg (czyli całkowity zysk jest mniejszy bądź równy zeru), to rezerwa dla danej grupy nie jest tworzona;
 - 4) skorygowaną wartość bieżącą Aktywów przypadającą na daną grupę Jednostek (SWBg) oraz wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg) wyznacza się na podstawie następujących wzorów:
$$SWBg = (SWANJ - WSJ) * Lg$$
$$WRg = WRj * Lg$$
gdzie:
SWANJ – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań Subfunduszu

(z wyjątkiem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa) oraz zobowiązań Funduszu w części obciążającej Aktywa Subfunduszu przypadająca na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WSJ – wartość zobowiązań z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa przypadających na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

Lg – liczba Jednostek stanowiących grupę, tj. zbytych przez Fundusz w jednym Dniu Zbycia po tej samej cenie zbycia, posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WRj – wartość referencyjna dla jednostki – najwyższa wartość spośród: ceny zbycia Jednostki danej grupy oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę wyznaczonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. c, przypadających po Dniu Zbycia Jednostek danej grupy a przed Dniem Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa;

* – oznacza iloczyn.

4. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w następujących dniach:
 - 1) w ostatnim dniu roboczym roku obrotowego;
 - 2) w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu posiadanych Jednostek – w przypadku odkupienia Jednostek na żądanie Uczestnika lub w przypadku likwidacji Subfunduszu.
5. Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.
6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia, a w przypadku o którym mowa w ust. 4 pkt 2 – w dniu przekazania środków Uczestnikowi.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

a.

Art. 65

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 64, a także następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) opłaty stałe za prowadzenie rachunków Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 3) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 7 i 8;
 - 4) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Subfunduszu;
 - 6) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu;
 - 7) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza, za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z art. 72 ust. 1 pkt 2 – 5 Ustawy;
 - 9) opłatę za prowadzenie Subrejestru Uczestników.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - 1) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 2) koszty licencji oprogramowania służącego do prowadzenia rachunkowości Funduszu;
 - 3) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty, o których mowa w pkt 4;
 - 4) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 6) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 7) opłaty za dokonywanie ogłoszeń Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 8) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 9) koszty obsługi prawnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej.
3. Koszty działalności Funduszu, o których mowa w ust. 2, obciążają Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia danego kosztu w księgach rachunkowych Subfunduszu w związku z wystawieniem faktury lub innym zdarzeniem skutkującym powstaniem kosztu.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt 1 – 5 oraz ust. 2 pkt 3 i 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
5. Koszty określone w ust. 1 pkt 6 oraz ust. 2 pkt 1 – 2 i 6 – 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. b) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty określone w ust. 1 pkt 7 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,0035% Wartości Aktywów Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty określone w ust. 1 pkt 8 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 3.750 złotych miesięcznie, nadwyżkę ponad tę kwotę Towarzystwo.
8. Koszty określone w ust. 1 pkt 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,01% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu miesięcznie i są naliczane w ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 3 pkt 10 lit. b, przypadającym w danym miesiącu od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty pobierane są najpóźniej w terminie 10 dni od dnia ich naliczenia.
9. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Z zastrzeżeniem ust. 10, koszty te wynoszą nie więcej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
10. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 nie będą niższe niż 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
11. Koszty, o których mowa w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
12. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zbycia lub nabycia lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, będą obciążały każdy z Subfunduszy w proporcji wartości lokat zbytych lub nabytych na rzecz Subfunduszu do wartości lokat ogółem zbytych lub nabytych na podstawie danej umowy.
13. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu zgodnie z ust. 1 i 2 z własnych środków. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie zwraca Towarzystwu pokrytych kosztów.

Część V. (skreślona)

Rozdział XIX (skreślony)

Art. 66 – Art. 75 (skreślony)

Rozdział XX (skreślony)

Art. 76 – Art. 78 (skreślony)

Część VI. SUBFUNDUSZ OPERA PECUNIA.PL

Rozdział XXI

Cel inwestycyjny oraz zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu OPERA Pecunia.pl

Art. 79

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. W ramach Subfunduszu dokonywane będą lokaty przede wszystkim w krótkoterminowe Dłużne Papiery Wartościowe (o terminie wykupu do 1 roku) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 80

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i art. 82, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Art. 81

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę ryzyka stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są kursy Walut Obcych – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 82

Instrumenty Pochodne

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w art. 80 ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Umowy, o których mowa w ust. 1, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopy procentowe,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
4. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 1, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:

- 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 1, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
- 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.

Art. 83

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, z zastrzeżeniem, że Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, które nie posiadają, lub których emitent, poręczyciel lub gwarant nie posiada ratingu inwestycyjnego, nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz nie może lokować Aktywów Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe.
3. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu Fundusz może lokować w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz kategorie lokat, o których mowa w art. 80 ust. 2.
4. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych opartych o Waluty Obce nie może stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 80 ust. 2 pkt 3).

Art. 84

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem art. 83 oraz ust. 2 – 5.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - 1) Skarb Państwa,
 - 2) Narodowy Bank Polski,
 - 3) Republikę Federalną Niemiec,
 - 4) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - 5) Cesarstwo Japonii,
 - 6) Turcję.
5. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 85

Pożyczki Papierów Wartościowych

Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 86

Pożyczki i kredyty

Fundusz, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, 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.

Rozdział XIV

Dochody i koszty Subfunduszu

Art. 87

Dochody Subfunduszu

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk ze zbycia lokat Subfunduszu.
2. Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupienia Jednostek.

Art. 88

Wynagrodzenie za zarządzanie

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w wysokości maksymalnie 0,3% rocznie. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Naliczone wynagrodzenie stałe staje się wymagalne w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca, w którym zostało naliczone i pobierane jest ze środków Subfunduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego wymagalności.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 ze zmianami), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Art. 89

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 88, a także następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) opłaty stałe za prowadzenie rachunków Subfunduszu;
 - 2) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 3) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 7 i 8;
 - 4) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Subfunduszu;
 - 6) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Subfunduszu;
 - 7) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu;
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza, za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z art. 72 ust. 1 pkt 2 – 5 Ustawy;
 - 9) opłatę za prowadzenie Subrejestru Uczestników.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - 1) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 2) koszty licencji oprogramowania służącego do prowadzenia rachunkowości Funduszu;
 - 3) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty, o których mowa w pkt 4;
 - 4) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 6) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 7) opłaty za dokonywanie ogłoszeń Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 8) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 9) koszty obsługi prawnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej.

3. Koszty działalności Funduszu, o których mowa w ust. 2, obciążają Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia danego kosztu w księgach rachunkowych Subfunduszu w związku z wystawieniem faktury lub innym zdarzeniem skutkującym powstaniem kosztu.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt 1 – 5 oraz ust. 2 pkt 3 i 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
5. Koszty określone w ust. 1 pkt 6 oraz ust. 2 pkt 1 – 2 i 6 – 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 3 pkt 10 lit. b) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty określone w ust. 1 pkt 7 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,0035% Wartości Aktywów Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty określone w ust. 1 pkt 8 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 3.750 złotych miesięcznie, nadwyżkę ponad tę kwotę Towarzystwo.
8. Koszty określone w ust. 1 pkt 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,01% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu miesięcznie i są naliczane w ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 3 pkt 10 lit. b, przypadającym w danym miesiącu od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Koszty pobierane są najpóźniej w terminie 10 dni od dnia ich naliczenia.
9. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Z zastrzeżeniem ust. 10, koszty te wynoszą nie więcej niż 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
10. Koszty określone w ust. 2 pkt 4 nie będą niższe niż 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
11. Koszty, o których mowa w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
12. W przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zbycia lub nabycia lokat dotyczącej więcej niż jednego Subfunduszu, koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, będą obciążały każdy z Subfunduszy w proporcji wartości lokat zbytych lub nabytych na rzecz Subfunduszu do wartości lokat ogółem zbytych lub nabytych na podstawie danej umowy.
13. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu zgodnie z ust. 1 i 2 z własnych środków. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie zwraca Towarzystwu pokrytych kosztów.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM	2
ROZDZIAŁ II DANE O TOWARZYSTWIE	2
ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU	5
ROZDZIAŁ III A DANE O SUBFUNDUSZU OPERA PECUNIA.PL	22
ROZDZIAŁ III B DANE O SUBFUNDUSZU OPERA AVISTA.PL	32
ROZDZIAŁ III C DANE O SUBFUNDUSZU OPERA EQUILIBRIUM.PL	43
ROZDZIAŁ III D DANE O SUBFUNDUSZU OPERA UNIVERSA.PL	55
ROZDZIAŁ IV DANE O DEPOZYTARIUSZU	67
ROZDZIAŁ V DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	70
ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE	71
ROZDZIAŁ VII ZAŁĄCZNIKI	77
SPIS TREŚCI	113