PROSPEKT INFORMACYJNY

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego (PZU FIO Parasolowy)

Oznaczenia subfunduszy:

- **PZU Gotówkowy**
- **PZU Papierów Dłużnych POLONEZ**
- **PZU SEJF+**
  poprzednia nazwa: PZU Bezpiecznego Inwestowania
- **PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK**
- **PZU Zrównoważony**
- **PZU Energia Medycyna Ekologia**
- **PZU Akcji KRAKOWIAK**
- **PZU Akcji Małych i Średnich Spółek**
- **PZU Akcji NOWA EUROPA**

Organem PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego jest
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl

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

Tekst jednolity sporządzony w Warszawie, w dniu 25 listopada 2015 r. (uwzgledniający zmiany, które wejdą w życie w dniu 28 listopada 2015 r.)

ROZDZIAŁ I

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Podmiotem sporządzającym Prospekt jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działające pod adresem: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

2. Imiona i nazwiska osób fizycznych działających w imieniu Towarzystwa

W imieniu Towarzystwa działają:

1) Tomasz Stadnik – Prezes Zarządu Towarzystwa,

2) Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

3) Tomasz Kulik - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

3. Oświadczenia o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 2

Niniejszym oświadczam, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz.U. z 12 czerwca 2013 r. poz. 673), a także, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.







Tomasz Stadnik	Łukasz Kwiecień	Tomasz Kulik
– Prezes Zarządu	– Wiceprezes Zarządu	– Wiceprezes Zarządu

ROZDZIAŁ II

DANE O TOWARZYSTWIE

1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres oraz inne dane Towarzystwa

Firma:	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon:	(22) 582 45 43
Faks:	(22) 582 21 51
Adres strony internetowej:	www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej:	tfi@pzu.pl

2. Data zezwolenia na utworzenie Towarzystwa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

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

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019102.

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 57.276.357,33 zł.

Na kapitał własny składają się:

kapitał podstawowy (zakładowy)	13.000.000,00 zł
kapitał zapasowy	18.127.881,08 zł
kapitał z aktualizacji wyceny	7.694.500,82 zł
wynik finansowy (zysk) netto za rok 2014	18.453.975,43 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. Firma i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firma i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska:

7.1 członków Zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w Zarządzie

Zarząd Towarzystwa składa się z następujących osób:

1) Tomasz Stadnik – Prezes Zarządu,
2) Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu,
3) Tomasz Kulik – Wiceprezes Zarządu.

7.2 członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego

Rada Nadzorcza składa się z następujących osób:

1) Andrzej Klesyk – Przewodniczący Rady,
2) Przemysław Dąbrowski,
3) Rafał Grodzicki,
4) Sławomir Niemierka.

7.3. osób fizycznych zarządzających funduszem, ze wskazaniem subfunduszy, którymi zarządzają

Zarządzający	**Zarządzane subfundusze**
Piotr Bień	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Energia Medycyna Ekologia
Sławomir Kościak	PZU Energia Medycyna Ekologia
Magdalena Łapsa	PZU Akcji NOWA EUROPA
Michał Szpin	PZU Zrównoważony

	PZU Akcji KRAKOWIAK
	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
Tomasz Stadnik	PZU Gotówkowy
	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
Konrad Augustyński	PZU Gotówkowy
	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
	PZU SEJF+
	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Zrównoważony
	PZU Akcji KRAKOWIAK
Łukasz Stelmasiak	PZU Gotówkowy
	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
Kamil Gaworecki	PZU Zrównoważony
	PZU Akcji KRAKOWIAK
	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
Paweł Kowalski	PZU Gotówkowy
	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
	PZU SEJF+
	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Zrównoważony
Roch Pietroń	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

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

8.1. Zarząd Towarzystwa

1) Tomasz Stadnik – Prezes Zarządu

Tomasz Stadnik zatrudniony jest w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń SA oraz Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń na Życie SA na stanowisku Dyrektora Inwestycji Rynkowych. Poza tym Tomasz Stadnik nie pełni innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

2) Łukasz Kwiecień – Wiceprezes Zarządu

Łukasz Kwiecień zatrudniony jest w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń SA oraz Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń na Życie SA na stanowisku Dyrektora Sprzedaży i Marketingu Inwestycji. Poza tym Łukasz Kwiecień nie pełni innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

3) Tomasz Kulik – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Kulik zatrudniony jest w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń SA oraz Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń na Życie SA na stanowisku Dyrektora Biura Planowania i Kontrolingu. Poza tym Tomasz Kulik nie pełni innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.2. Rada Nadzorcza

1) Andrzej Klesyk

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Andrzeja Klesyka o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

2) Przemysław Dąbrowski

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Przemysława Dąbrowskiego o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

3) Rafał Grodzicki

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Rafała Grodzickiego o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

4) Sławomir Niemierka

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez Sławomira Niemierkę o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.3. Osoby fizyczne zarządzające funduszem

Piotr Bień, Sławomir Kościak, Magdalena Łapsa, Michał Szpin, Tomasz Stadnik, Konrad Augustyński, Łukasz Stelmasiak, Kamil Gaworecki, Paweł Kowalski oraz Roch Pietroń nie pełnią poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo nieobjętych Prospektem

Towarzystwo zarządza następującymi innymi funduszami inwestycyjnymi:

1) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku
2) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji
3) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości
4) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
5) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny
6) Fundusz Inwestycyjny Zamknięty RE Income (w likwidacji)
7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości 2
8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
9) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2
11) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
12) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
13) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Surowcowy

ROZDZIAŁ III

DANE O FUNDUSZU

PODROZDZIAŁ III A

INFORMACJE WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

W dniu 9 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFL/4032/151/33/09/10/11/VI/16/10/1/PŚ udzieliła zezwolenia na przekształcenie funduszy inwestycyjnych utworzonych i zarządzanych przez Towarzystwo w PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy.

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Dnia 1 kwietnia 2011 r. Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny – Rejestrowy wydał postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 625.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

3.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P lub IKE w ramach Subfunduszy. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez poszczególne Subfundusze określa tabela:

Subfundusz	A	B	C	D	E	F	I	J	P	IKE
PZU Gotówkowy	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU SEJF+	✓	✓								
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Zrównoważony	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Energia Medycyna Ekologia	✓	✓								
PZU Akcji KRAKOWIAK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	✓	✓					✓			
PZU Akcji NOWA EUROPA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

3.1.1. Uczestnictwa kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A dostępne są u wszystkich dystrybutorów i przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu.

3.1.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii B

Jednostki Uczestnictwa kategorii B zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, innych niż pracownicze programy emerytalne. Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym, pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

3.1.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii C

Jednostki Uczestnictwa kategorii C zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, związanych z dokonywaniem systematycznych wpłat do Funduszu. Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym, pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

3.1.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii D

Jednostki Uczestnictwa kategorii D zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak pracownicze programy emerytalne. Umowa zawierana przez Fundusz określa kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych Uczestnikom na podstawie tej umowy. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii D wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu.

3.1.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak pracownicze programy emerytalne. Umowa zawierana przez Fundusz z pracodawcą określa kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych Uczestnikom na podstawie tej umowy. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii E wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu.

3.1.6. Jednostki Uczestnictwa kategorii F

Jednostki Uczestnictwa kategorii F zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak pracownicze programy emerytalne. Umowa zawierana przez Fundusz z pracodawcą określa kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych Uczestnikom na podstawie tej umowy. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu.

3.1.7. Jednostki Uczestnictwa kategorii I

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są dostępne u wybranych dystrybutorów lub przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu. Minimalna wysokość pierwszej wpłaty za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii I wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych.

3.1.8. Jednostki Uczestnictwa kategorii J oraz P

Jednostki Uczestnictwa kategorii J oraz P zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w szczególności stanowiących Programy Emerytalne. Nabycie oraz odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii J oraz P, nie wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych.

3.1.9. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanych w Rejestrze

Zbywanie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze następuje po cenie równej wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze.

3.1.10. Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE

Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE dostępne są u wybranych dystrybutorów i przedstawicieli, a ich zbywanie lub odkupywanie możliwe jest wyłącznie w ramach umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz. U. Nr 116, poz. 1205 z późn. zm.), na zasadach określonych w tej umowie, w ustawie o indywidualnych kontach emerytalnych oraz w Statucie. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej w maksymalnej wysokości 3,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE. W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata ta powiększona jest maksymalnie o kwotę 50 zł. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE w trybie zlecenia zamiany pobierana może być ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

3.2. Informacja o zbywalności, dziedziczeniu i zastawie na Jednostkach Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych, w tym mogą być przedmiotem rozrządzenia testamentowego. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

4. Określenie praw Uczestników Funduszu w ramach Subfunduszy

Uczestnik Funduszu ma prawo w szczególności do:

1) złożenia zlecenia odkupienia posiadanych przez siebie Jednostek Uczestnictwa oraz zlecenia zamiany posiadanych przez siebie Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu, innego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo,
2) otrzymania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
3) ustanowienia blokady Subrejestru lub zastawu, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa,
4) żądania wymiany Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A na Jednostki Uczestnictwa kategorii I tego samego Subfunduszu, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na Subrejestrze Uczestnika wynosi co najmniej 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych lub Uczestnik posiada już Jednostki Uczestnictwa kategorii I w tym Subfunduszu,
5) ustanowienia nie więcej niż dwóch pełnomocników do dokonywania czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu,
6) otrzymania potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
7) żądania doręczenia mu przez Fundusz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz rocznych i półrocznych sprawozdań jednostkowych dla każdego z Subfunduszy,
8) żądania doręczenia Prospektu wraz z aktualnymi zmianami w Prospekcie,
9) otwarcia wspólnego Rejestru małżeńskiego,
10) otrzymania świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu, pod warunkiem zainwestowania znacznych środków w dłuższym okresie i zawarcia umowy z Funduszem,
11) zwolnienia z opłaty manipulacyjnej w przypadku reinwestycji,
12) otrzymania środków uzyskanych w wyniku zbycia Aktywów Funduszu w związku z jego likwidacją,
13) otrzymania środków uzyskanych w wyniku zbycia Aktywów Subfunduszu w związku z jego likwidacją,
14) otrzymania dodatkowych informacji o limitach inwestycyjnych Subfunduszy, sposobie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszy, a także o aktualnych zmianach i przyrostach wartości w zakresie głównych lokat Subfunduszy.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Fundusz powstał w wyniku przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych w jeden fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami. Towarzystwo może prowadzić zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy.

5.1. Określenie minimalnej kwoty wpłaty do nowego Subfunduszu, niezbędnej do jego utworzenia

Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze w drodze zmiany Statutu. Wartość zebranych przez Towarzystwo wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) zł.

5.2. 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. 5.1

W przypadku nie zebrania wymaganej kwoty wpłat do nowego Subfunduszu, Towarzystwo niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania zapisów, zwróci wpłaty dokonane do Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia upływu terminu przyjmowania zapisów. Subfundusz nie zostaje utworzony.

6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania Jednostek Uczestnictwa, zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych, a także sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Subfunduszu, zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych, spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

6.1. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

6.1.1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa

1) Otwarcie Rejestru

Podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu składa zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru, na podstawie którego Fundusz otwiera Rejestr. Podmiot będący uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, który posiada Rejestr w tym funduszu, może również przystąpić do Funduszu poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej na rachunek Subfunduszu lub składając zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa z tego funduszu.

Podmiot przystępujący do Funduszu uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu powinna być dokonana w terminie nie dłuższym niż 90 dni od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa wygasa jeżeli podmiot przystępujący do Funduszu nie dokona wpłaty.

Każdemu podmiotowi przystępującemu do Funduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutora obsługiwanego przez PZU Centrum Operacji SA nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Rejestru. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu posiada już numer Rejestru, w związku z uczestnictwem w innych funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, powinien posługiwać się dotychczasowym numerem Rejestru. Jednak Uczestnik może posiadać więcej niż jeden numer Rejestru. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru za pośrednictwem dystrybutora obsługiwanego przez PZU Centrum Operacji SA i wówczas jest mu nadawany kolejny numer Rejestru. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami o różnych numerach.

Każdemu podmiotowi przystępującemu do Funduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutora obsługiwanego przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny Numer Uczestnika. W ramach jednego Numeru Uczestnika, Uczestnikowi nadawane są numery Rejestrów i Subrejestrów identyfikujące jego uczestnictwo w Funduszu. Jeżeli podmiot zamierzający przystąpić do Funduszu posiada już Numer Uczestnika, w związku z uczestnictwem w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, powinien posługiwać się dotychczasowym Numerem Uczestnika. Jednak Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa - otwarcia Rejestru za pośrednictwem dystrybutora obsługiwanego przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. i wówczas może mu zostać nadany kolejny Numer Uczestnika. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Numerami Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rejestru lub Numer Uczestnika na zleceniach i dyspozycjach

2) Minimalna kwota wpłaty do Subfunduszu

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 100 (sto) złotych. Fundusz może zmniejszyć wysokość minimalnej wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 20 (dwadzieścia) złotych, zaś minimalna kwota kolejnej wpłaty wynosi 10 (dziesięć) złotych.

Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii D, E i F, J oraz P wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Minimalna kwota kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I wynosi 100 (sto) złotych.

Jako pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa traktowana jest wpłata dokonywana na numer Rejestru lub Subrejestru Uczestnika o saldzie zerowym. Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Rejestrów lub Subrejestrów.

3) Złożenie zlecenia za pośrednictwem dystrybutora lub przedstawiciela

Z zastrzeżeniem pkt 4, podmiot przystępujący do Funduszu dokonuje pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty, o której mowa w pkt 5.

4) Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej

Podmiot przystępujący do Funduszu może także po raz pierwszy nabyć Jednostki Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty bezpośredniej, o ile jest już uczestnikiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo. W takim przypadku do przystąpienia do Funduszu stosuje się zasady dotyczące wpłaty bezpośredniej, opisane w pkt 6.1.2.

5) Wpłata z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa

Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po dokonaniu wpłaty środków pieniężnych za pośrednictwem wyznaczonych przez Fundusz dystrybutorów, uprawnionych do przyjmowania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zgodnie z warunkami określonymi w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, lub bezpośrednio na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Pierwsza wpłata może być dokonana przelewem bankowym z rachunku bankowego podmiotu przystępującego do Funduszu, a w przypadku przystępowania do Funduszu przez osobę fizyczną wpłata może być dokonana również przelewem bankowym z rachunku bankowego osoby trzeciej, pod warunkiem, że identyfikacja klienta została dokonana przez instytucję obowiązaną, w rozumieniu ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu

praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, w szczególności bank, zakład ubezpieczeń lub firmę inwestycyjną. W przypadku przystępowania do Funduszu przez osobę nieposiadającą zdolności do czynności prawnych lub osobę posiadającą ograniczoną zdolność do czynności prawnych, wpłata środków pieniężnych z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa może być dokonana z rachunku bankowego ich przedstawicieli ustawowych lub osób dokonujących otwarcia Rejestru na rzecz osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej.

Na dokumencie wpłaty należy podać nazwę i adres Subfunduszu numer rachunku bankowego przypisanego do Subfunduszu, a w polu tytuł wpłaty należy podać podstawowe dane osobowe identyfikujące osobę przystępującą do Funduszu (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę oraz numer PESEL lub datę urodzenia/REGON lub numer dokumentu tożsamości), a w przypadku uczestnictwa w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym - nazwę wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego. Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F oraz P może nastąpić również po dokonaniu wpłaty w formie papierów wartościowych na rachunek papierów wartościowych Subfunduszu oferującego Jednostki Uczestnictwa kategorii F albo P prowadzony przez Depozytariusza, po uzyskaniu pisemnej zgody Towarzystwa, z zastrzeżeniem pkt 6.

Fundusz może odmówić realizacji zlecenia w przypadku dokonania wpłaty w terminie przekraczającym 90 dni od daty złożenia za pośrednictwem dystrybutora albo przedstawiciela. Za datę dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek bankowy lub rachunek papierów wartościowych Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Fundusz może uzależnić zbycie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276, z późn. zm.).

6) Wpłata w papierach wartościowych

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa kategorii F oraz P może zostać dokonana w zdematerializowanych papierach wartościowych, o ile takie papiery wartościowe mogą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu oferującego Jednostki Uczestnictwa kategorii F lub P zgodnie z postanowieniami Statutu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F oraz P za wpłatę w papierach wartościowych, o których mowa powyżej może nastąpić wyłącznie za pisemną zgodą Towarzystwa. Wyrażając zgodę, Towarzystwo wskazuje wydzielony rachunek papierów wartościowych Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza, na który powinny być wniesione papiery wartościowe, o których mowa powyżej. Towarzystwo odmawia udzielenia zgody w przypadku, gdy papiery wartościowe, których dotyczy wniosek, nie mogą stanowić przedmiotu lokat Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub gdy wniesienie tego rodzaju wpłaty nie leży w interesie Uczestników albo spowoduje wystąpienie konfliktu interesów.

W przypadku wniesienia papierów wartościowych, o których mowa powyżej, bez zgody Towarzystwa, papiery te zostaną zwrócone na rachunek papierów wartościowych, z którego zostały wniesione, w terminie trzech dni roboczych od zaewidencjonowania papierów wartościowych na rachunku Subfunduszu z tytułu takiej wpłaty. Za dzień zwrotu uważa się dzień złożenia przez Fundusz dyspozycji transferu z rachunku papierów wartościowych Subfunduszu na rachunek wpłacającego. Wszelkie koszty związane z dokonaniem wpłaty w papierach wartościowych, o których mowa powyżej oraz koszty związane z ich zwrotem, w przypadku wpłaty w papierach wartościowych bez zgody Towarzystwa, ponosi wpłacający.

Wartość wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F lub P dokonanej w papierach wartościowych, o których mowa powyżej, ustalona zostanie według stanu z danego Dnia Wyceny, w którym dokonano odpowiedniego zapisu dotyczącego papierów wartościowych na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w pkt 11.

6.1.2. Kolejne nabycia Jednostek Uczestnictwa

1) Zasady ogólne

Uczestnik Funduszu może dokonać kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez złożenie zlecenia nabycia za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli oraz dokonanie wpłaty na zasadach ogólnych obowiązujących w przypadku dokonywania wpłat z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty w formie pieniężnej na rachunek bankowy przypisany do Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza na zasadach określonych niżej lub, w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii F, w formie zdematerializowanych papierów wartościowych (wpłata bezpośrednia).

2) Wpłata bezpośrednia w środkach pieniężnych

Na dokumencie wpłaty należy podać nazwę i adres Subfunduszu, numer rachunku bankowego przypisanego do danego Subfunduszu, a w polu tytuł wpłaty należy podać numer Rejestru oraz podstawowe dane osobowe identyfikujące Uczestnika Funduszu (przynajmniej imię i nazwisko/nazwę), a w przypadku uczestnictwa w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym – nazwę wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego. Powyższe nie dotyczy wpłat dokonywanych na indywidualny numer rachunku bankowego dedykowanego Uczestnikowi.

Wpłat bezpośrednich mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie. Fundusz może uzależnić przyjęcie wpłaty od przedstawienia Funduszowi, w sposób przez Fundusz wskazany, dodatkowych informacji dotyczących osoby dokonującej wpłaty, wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

Dokument wpłaty bezpośredniej stanowi zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu.

W przypadku niewskazania przez Uczestnika na dokumencie wpłaty numeru Rejestru, kiedy Uczestnik ma więcej niż jeden rejestr w danym Subfunduszu lub wskazaniu nieaktywnego numeru Rejestru, w przypadku, gdy Uczestnik posiada inne aktywne Rejestry w danym Subfunduszu, wpłata jest realizowana na ostatnio otwartym Rejestrze.

W przypadku jeżeli Uczestnik dokonujący wpłaty bezpośredniej nie poda wszystkich wymaganych informacji lub danych identyfikujących Subfundusz lub Rejestr, na który mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa, Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia z opóźnieniem. W przypadku braku możliwości zrealizowania takiego zlecenia Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne.

3) Wpłata bezpośrednia w papierach wartościowych

Wpłaty bezpośredniej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F, P można również dokonać w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych, spełniających kryteria doboru lokat Subfunduszu oferującego Jednostki Uczestnictwa kategorii F, P opisanych Statucie. W takim przypadku stosuje się zasady opisane w pkt 6.1.1.

6.1.3. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE

Szczególne zasady nabycia dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE. W szczególności dyspozycję wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE oraz dyspozycję przyjęcia wypłaty transferowej na indywidualne konto emerytalne można złożyć wyłącznie poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy zawieraniu Umowy o prowadzenie IKE. Rachunek ten służy wyłącznie do obsługi wpłat Uczestników Funduszu.

6.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

6.2.1. Zasady ogólne

Odkupienie realizowane jest na podstawie zlecenia przekazanego do Agenta Transferowego przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 28 Statutu.

Do żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach pracowniczych programów emerytalnych oraz indywidualnych kont emerytalnych stosuje się ograniczenia wynikające z przepisów prawa.

6.2.2. Rodzaje zleceń odkupienia

Zlecenie odkupienia może dotyczyć:

1) odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
2) odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,
3) odkupienia liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika,
4) systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, ewidencjonowanych w danym Subrejestrze.

6.2.3. Minimalna kwota odkupienia

W przypadku zlecenia jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub I, gdy w wyniku realizacji takiego zlecenia wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub I spadłaby poniżej 100 (stu) złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A lub I zaewidencjonowane na danym Subrejestrze. Powyższe nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa kategorii A nabytych w ramach pracowniczych programów emerytalnych.

W przypadku systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, kwota każdorazowego odkupienia nie może być niższa niż 50 (pięćdziesiąt) złotych, chyba że odkupienie dotyczy wszystkich Jednostek Uczestnictwa ewidencjonowanych w danym Subrejestrze, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. Jeżeli zlecenie systematycznego odkupywania dotyczy określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, wówczas każdorazowe odkupienie nie może obejmować mniej niż jednej Jednostki Uczestnictwa.

6.2.4. Kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika w wyniku odkupienia

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia określonej liczby lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, kwota stawiana do dyspozycji Uczestnika Funduszu z tytułu odkupienia stanowi iloczyn liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa i ceny odkupienia ustalonej w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia zawiera dyspozycję odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o określonej wartości, to odkupiona liczba Jednostek Uczestnictwa będzie wyliczona poprzez podzielenie określonej przez Uczestnika wartości przez cenę odkupienia ustaloną w Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie.

Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na większą liczbę lub wartość Jednostek Uczestnictwa niż liczba lub wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii ewidencjonowana w danym Subrejestrze, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w ramach Subfunduszu.

Przyjmuje się, że odkupieniu podlegają kolejno Jednostki Subfunduszu ewidencjonowane w danym Subrejestrze zawsze począwszy od nabytych przez Uczestnika najwcześniej (FIFO). Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota wypłacana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana, w stosunku do kwot stawianych do jego dyspozycji zgodnie z powyższymi zasadami, o kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

6.3. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

6.3.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) zarządzanego przez Towarzystwo, o ile statut funduszu docelowego to przewiduje oraz o ile fundusz docelowy zbywa jednostki uczestnictwa tej samej kategorii, co Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu podlegające zamianie, z zastrzeżeniem akapitu poniżej. Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego za kwotę uzyskaną z odkupienia

Jednostek Uczestnictwa. Kwota uzyskana z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pomniejszona o ewentualny podatek obciążający Uczestnika w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa.

W przypadku, gdy zlecenie zamiany powoduje odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii I Subfunduszu, a wartość nabywanych Jednostek Uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) zarządzanego przez Towarzystwo wynosi mniej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wskazanego przez Uczestnika innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) zarządzanego przez Towarzystwo, chyba że Uczestnik posiada już Jednostki Uczestnictwa kategorii I w funduszu docelowym. Zamiana na Jednostki Uczestnictwa kategorii A następuje również, gdy inny fundusz inwestycyjny (docelowy) zarządzany przez Towarzystwo nie oferuje Jednostek Uczestnictwa kategorii I, pod warunkiem, że statut tego innego funduszu inwestycyjnego (docelowego) dopuszcza taką możliwość.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Agenta Transferowego przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 28 Statutu.

6.3.2. Rodzaje zleceń zamiany

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,

2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu,

3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez fundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 6.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

6.3.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Jednostki Uczestnictwa Funduszu podlegają zamianie na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu inwestycyjnym, o ile spełnione są warunki określone w statucie tego funduszu dla nabywania jednostek uczestnictwa danej kategorii.

6.3.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Funduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat obowiązującą przy zbywaniu jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, w trybie zlecenia zamiany, zamiast powyższej opłaty pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

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

Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje środki pieniężne na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Uczestnika lub na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy zawieraniu umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego lub przy

przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w zleceniu odkupienia.

W przypadku osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.

W przypadku, gdy zlecenie odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.

W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego zlecenie odkupienia spadkobiercy, osoby, którą Uczestnik wskazał w umowie z Funduszem, lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.

Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia zlecenia odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.

Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą wypłacane w walucie polskiej.

6.5. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

6.5.1. Zasady ogólne

Uczestnik może złożyć zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (źródłowego) na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu (docelowego), pod warunkiem, że Subfundusz ten zbywa Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii, co podlegające zamianie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego, z zastrzeżeniem akapitu poniżej.

W przypadku, gdy zlecenie zamiany powoduje odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii I Subfunduszu źródłowego, a wartość nabywanych Jednostek Uczestnictwa wynosi mniej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A wskazanego przez Uczestnika Subfunduszu docelowego, chyba że Uczestnik posiada już Jednostki Uczestnictwa kategorii I w Subfunduszu docelowym. Zamiana na Jednostki Uczestnictwa kategorii A następuje również, gdy Subfundusz docelowy nie oferuje Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Agenta Transferowego przez dystrybutora lub przedstawiciela w formie pisemnej (oryginał zlecenia) lub za pośrednictwem dedykowanego programu komputerowego, bądź na podstawie zlecenia złożonego przez Uczestnika za pośrednictwem telefonu, faksu lub systemu komputerowego, o ile Uczestnik zawarł z Towarzystwem odrębną umowę, o której mowa w art. 28 Statutu.

6.5.2. Rodzaje zleceń zamiany między Subfunduszami

Zlecenie zamiany między Subfunduszami może dotyczyć:

1) zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
2) zamiany określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego na Jednostki Subfunduszu docelowego,
3) zamiany liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego o wartości określonej przez Uczestnika.

Wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, które mają zostać odkupione w wyniku realizacji zlecenia zamiany, nie może być niższa od wartości wymaganej odpowiednio dla pierwszej lub kolejnej wpłaty określonych przez Subfundusz docelowy. Do odkupienia realizowanego w wyniku zlecenia zamiany zastosowanie mają postanowienia pkt. 6.2.3. Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej kategorii zapisane w Subrejestrze.

6.5.3. Kategoria Jednostek Uczestnictwa nabytych na podstawie zlecenia zamiany

Z zastrzeżeniem akapitu poniżej, Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu podlegają zamianie na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym Subfunduszu.

W przypadkach, o których mowa w drugim akapicie pkt 6.5.1, zlecenie zamiany powodujące odkupienie jednostek uczestnictwa kategorii I Subfunduszu źródłowego może skutkować nabyciem Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu docelowego.

6.5.4. Opłata manipulacyjna pobierana w przypadku zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu docelowego środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego i jest pomniejszana o stawkę opłat obowiązującą przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym.

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

6.6.1. Zasady ogólne

Zgodnie z art. 64 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

6.6.2. Odpowiedzialność z tytułu błędnej wyceny

W przypadku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo niezwłocznie dokonuje korekty liczby zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa niższą niż należna, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi poniesioną stratę poprzez wypłatę odszkodowania w formie wypłaty brakującej kwoty lub uzupełnienia liczby Jednostek. W przypadku, gdy wskutek błędnej wyceny Uczestnik otrzymał kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa wyższą niż należna, Towarzystwo odpowiednio wyrównuje poniesioną stratę Funduszowi lub koryguje liczbę zbytych Uczestnikowi Jednostek.

6.6.3. Odpowiedzialność z tytułu nieterminowej realizacji zlecenia

Za nieterminową realizację zlecenia nabycia uważa się dokonanie zbycia Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy. W przypadku kiedy data wpływu środków pieniężnych na odpowiedni rachunek bankowy jest wcześniejsza od daty złożenia zlecenia, za nieterminową realizację zlecenia uznaje się zbycie Jednostek Uczestnictwa po upływie 7 dni od dnia złożenia zlecenia.

Za nieterminową realizację zlecenia odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni od dnia złożenia zlecenia za pośrednictwem przedstawiciela lub dystrybutora. W przypadku zleceń systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa za nieterminową realizację zlecenia odkupienia uważa się realizację zlecenia po upływie 7 dni od dnia, który został przez Uczestnika wskazany w zleceniu systematycznego odkupienia jako dzień pierwszego odkupienia.

W przypadku IKE za nieterminową realizację zlecenia odkupienia w ramach dyspozycji zwrotu, zwrotu częściowego, wypłaty, wypłaty ratalnej lub wypłaty transferowej uważa się realizację zlecenia po upływie terminu przewidzianego w Umowie o prowadzenie IKE do realizacji tej dyspozycji, wynikającego z odrębnych przepisów dotyczących IKE.

Jeśli w wyniku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnik poniósł stratę, Towarzystwo wyrównuje Uczestnikowi stratę obliczoną jako różnica między faktyczną ceną realizacji zlecenia a ceną, jaka byłaby uzyskana w przypadku zrealizowania zlecenia w ostatnim dniu, w którym możliwa była terminowa realizacja zlecenia. Spełnienie świadczenia należnego Uczestnikowi następuje poprzez wypłatę odszkodowania w formie dokonania przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika lub uzupełnienia liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotów innych niż Towarzystwo, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

6.7. Sposób i szczegółowe warunki wymiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

6.7.1. Wymiana Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika

Uczestnik może zażądać wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa kategorii I tego samego Subfunduszu, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na Subrejestrze wynosi co najmniej 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych lub Uczestnik posiada już Jednostki Uczestnictwa kategorii I w danym Subfunduszu. Żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem dystrybutorów lub przedstawicieli, pośredniczących w zbywaniu Jednostek kategorii I albo w trybie określonym w art. 28 Statutu. Wymiana dokonywana jest bez pobierania jakichkolwiek opłat manipulacyjnych, w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika. Wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela żądania wymiany.

6.7.2. Wymiana Jednostek Uczestnictwa na skutek spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I

W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym Subrejestrze poniżej 250.000 (dwustu pięćdziesięciu tysięcy) złotych, spowodowanego realizacją Zlecenia Odkupienia lub Zlecenia Zamiany, Fundusz dokonuje wymiany tych Jednostek na Jednostki Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu. Wymiana dokonywana jest bez pobierania jakichkolwiek opłat manipulacyjnych, w najbliższym Dniu Wyceny.

6.7.3. Wymiana Jednostek Uczestnictwa na skutek wygaśnięcia umowy o uczestnictwo wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym

Po wygaśnięciu umowy o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym, o którym mowa w art. 19 ust. 3 Statutu, lub umowy o prowadzenie IKE, Fundusz może, w przypadku złożenia przez Uczestnika takiego zlecenia wymiany, dokonać wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, J, P lub IKE, które nie podlegają zwrotowi, wypłacie lub wypłacie transferowej w rozumieniu odrębnych przepisów, w tym w szczególności Ustawy o IKE, na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Wymiana dokonywana jest bez pobierania jakichkolwiek opłat manipulacyjnych, w najbliższym Dniu Wyceny.

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

1) Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.
2) Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia, jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 250.000.000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych.

3) Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Subfundusz PZU Akcji Małych i Średnich Spółek, jeżeli wartości aktywów netto Subfunduszu przekroczy 150.000.000 (sto pięćdziesiąt milionów) złotych.

4) Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia lub PZU Akcji Małych Średnich Spółek w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej odpowiednio w pkt. 2 lub 3.

5) Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób wskazany w art. 8 ust. 1 Statutu, nie później niż następnego dnia po podjęciu decyzji, oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem dystrybutorów i przedstawicieli. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

6) Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu PZU Energia Medycyna Ekologia w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym wartość aktywów netto Funduszu zmniejszy się poniżej 200.000.000 (dwustu milionów) złotych. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób wskazany w art. 8 ust. 1 Statutu oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem dystrybutorów i przedstawicieli.

7) Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym wartość aktywów netto Funduszu zmniejszy się poniżej 120.000.000 (stu dwudziestu milionów) złotych. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób wskazany w art. 8 ust. 1 Statutu oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem dystrybutorów i przedstawicieli.

8) Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (wyłączając ten dzień) oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

9) Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Funduszu, Fundusz w odniesieniu do każdego Subfunduszu oddzielnie może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych odpowiednio przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą odpowiednio 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Ponadto w przypadku zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

   a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy;

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

8. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa są zbywane na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

9. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu lub jego Uczestników

9.1. Opodatkowanie Funduszu

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późn. Zm.). Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 tej ustawy, fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych są zwolnione od podatku dochodowego.

9.2. Opodatkowanie Uczestników Funduszu

9.2.1. Podstawy prawne

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.), z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 21 listopada 2001 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiągniętych przez osoby fizyczne (Dz. U. Nr 134, poz. 1509) a także ustawy z dnia 8 listopada 2013 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku tonażowym (Dz. U .z 2013 r., poz. 1387).

Ponadto Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu i z tego tytułu mogą być objęte przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.).

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.) z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 8 listopada 2013 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku tonażowym (Dz. U .z 2013 r., poz. 1387).

W przypadku Uczestników Funduszu niemających na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu (osoby fizyczne) bądź siedziby lub zarządu (osoby prawne), obowiązek podatkowy z tytułu udziału w Funduszu oraz odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa w Funduszu uzależniony będzie od tego, czy Rzeczpospolita Polska zawarła umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu z państwami miejsca zamieszkania lub pobytu bądź siedziby lub zarządu tych podmiotów. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od Uczestnika certyfikatu rezydencji.

9.2.2. Osoby fizyczne

Za przychody osób fizycznych podlegające opodatkowaniu według ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych uważa się między innymi przychody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego.

Obliczenie podatku od dochodu z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych następuje na podstawie wartości wyrażonych w walucie polskiej. Wartość środków wypłacanych Uczestnikowi na podstawie zlecenia odkupienia (albo zlecenia zamiany polegającego na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu i nabyciu jednostek uczestnictwa innego funduszu otwartego lub specjalistycznego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo) może być w związku z tym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym.

Wypłacanych Uczestnikowi dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami z innych źródeł i pobiera się od nich podatek w formie ryczałtu w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu (art. 30a ust. 1 pkt 5 i ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). W przypadku spadkobierców, przychody z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są pomniejszane o wydatki poniesione przez spadkodawcę na ich nabycie (art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Płatnikiem podatku jest Fundusz.

9.2.3. Opodatkowanie IKE

Zgodnie z art. 4 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz.U. Nr 116, poz. 1205 z późn. zm.) oraz art. 21 ust. 1 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym, uzyskane w związku z gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego (Uczestnika Funduszu), wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego oraz wypłatą transferową są wolne od podatku dochodowego. Zwolnienie nie ma zastosowania w przypadku, gdy

oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, chyba że przepisy ustawy o indywidualnych kontach emerytalnych przewidują taką możliwość.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym indywidualnym koncie emerytalnym.

Zgodnie z art. 23 ustawy o indywidualnych kontach emerytalnych, zawarcie umowy o prowadzenie IKE z więcej niż jednym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie stanowi naruszenia wymogu posiadania jednego indywidualnego konta emerytalnego.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodu oszczędzającego na indywidualnym koncie emerytalnym z tytułu zwrotu albo zwrotu częściowego, w rozumieniu ustawy o indywidualnych kontach emerytalnych, środków zgromadzonych na tym koncie, pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 30a ust. 8 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z indywidualnego konta emerytalnego jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym a sumą wpłat na indywidualne konto emerytalne. Natomiast stosownie do art. 30a ust. 8a wspomnianej ustawy, w przypadku zwrotu całkowitego poprzedzonego zwrotami częściowymi, dochodem jest różnica pomiędzy wartością środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym na dzień całkowitego zwrotu a sumą wpłat na indywidualne konto emerytalne pomniejszoną o koszty częściowych zwrotów. W przypadku częściowego zwrotu, zgodnie z art. 30a ust. 8b-8c powołanej ustawy, dochodem jest kwota zwrotu pomniejszona o koszty przypadające na ten zwrot, tj. o iloczyn kwoty zwrotu i wskaźnika stanowiącego udział sumy wpłat na indywidualne konto emerytalne do wartości środków zgromadzonym na tym koncie.

Dochodu z tytułu zwrotu albo zwrotu częściowego z indywidualnego konta emerytalnego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesionych w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn nabycie w drodze spadku środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym nie podlega podatkowi.

9.2.4. Osoby prawne

Uczestnicy otwartych funduszy inwestycyjnych, będący osobami prawnymi, w przypadku uzyskania dochodu (co ma miejsce, jeżeli kwota uzyskania z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest wyższa niż koszt ich nabycia) zobowiązani są do zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych. Zgodnie z art. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów. Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Wydatki na nabycie Jednostek Uczestnictwa są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Zgodnie z art. 19 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek pobiera się w wysokości 19% podstawy opodatkowania. W przypadku osób prawnych, które nabyły jednostki uczestnictwa w wyniku spadkobrania,, przychody z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są pomniejszane o wydatki poniesione przez spadkodawcę na ich nabycie (art. 16 ust. 1 pkt 8 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

9.3. Informacje dodatkowe

Wzrost wartości posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa (będący skutkiem wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu) nie powoduje powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek taki powstaje wyłącznie w przewidzianych przez odpowiednie przepisy przypadkach odkupienia bądź umorzenia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

W celu obliczenia podatku przyjmuje się, że odkupieniu podlegają kolejno Jednostki Subfunduszu ewidencjonowane w danym Subrejestrze zawsze począwszy od nabytych przez Uczestnika najwcześniej (FIFO). Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu w związku z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, to kwota wypłacana z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest pomniejszana, w stosunku do kwot stawianych do jego dyspozycji zgodnie z postanowieniami Prospektu, o kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

Powyższe informacje przedstawiają jedynie ogólne obowiązki podatkowe Funduszu i jego Uczestników. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

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

Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa publikowane są na głównej stronie internetowej Towarzystwa (www.pzu.pl) w każdym dniu roboczym przypadającym od poniedziałku do piątku, następującym po Dniu Wyceny Aktywów Funduszu, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa najpóźniej do godziny 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie wartości aktywów netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i w którym wycenia się Aktywa Funduszu oraz ustala:

1) wartość aktywów netto Funduszu,
2) wartość aktywów netto Subfunduszy,
3) wartość aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

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

11.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań przypadających na Subfundusz, które są związane z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu. Wartość aktywów netto Funduszu, wartość Aktywów Funduszu oraz wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w złotych polskich.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa w odpowiednim Rejestrze, przy zastosowaniu wartości Jednostki Uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z powyższymi zasadami.

Na potrzeby określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z powyższymi zasadami.

11.2. Podstawowe zasady wyceny Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 11.4.1 w zakresie dotyczącym dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia oraz z zastrzeżeniem pkt 11.5.1–115.3.

11.3. Wycena Aktywów notowanych na Aktywnym Rynku

11.3.1. 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, określonego zgodnie z pkt. 11.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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 Aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku Aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z pkt. 11.3.2, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 11.3.2, 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 zasadami określonymi w pkt 4;

4) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny określonych w pkt. 1–-3 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku. Jeżeli nie są dostępne kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1–-3 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku, a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Gdy nie jest możliwy dostęp do danych wyznaczonych zgodnie z powyższymi postanowieniami, wartość godziwą wylicza się opierając na dostępnych danych dotyczących przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie powyższych metod, stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Powyższe zasady odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą notowanych na Aktywnym Rynku.

11.3.2. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt. 11.3.1, określa się według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, w związku z faktem, że godzina ta umożliwia ustalenie kursów zamknięcia nie tylko rynków polskich i europejskich, ale także rynków północnoamerykańskich, w szczególności rynku NASDAQ.

11.3.3. 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 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego

jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Subfundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

11.3.4. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 11.3.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

11.4. Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku

11.4.1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt. 11.5.1, 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 do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;

2) depozytów – przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

3) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–2, w tym akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów pochodnych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.5.6-11.5.11, pkt. 11.6.2 i pkt. 11.7.2.

11.4.2. 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.

11.4.3. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 11.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

11.5. Pozostałe zasady wyceny

11.5.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

11.5.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.5.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.5.4. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

11.5.5. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 11.5.4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.

11.5.6. Akcje, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta.

11.5.7. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.

11.5.8. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.3.1. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

11.5.9. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w pkt. 11.3.2 w Dniu Wyceny.

11.5.10. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.3 lub odpowiednio w pkt. 11.4.1, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem.

11.5.11. Odsetki i zobowiązania z tytułu odsetek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.6. Wycena kontraktów terminowych

11.6.1. Kontrakty terminowe notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 11.3.

11.6.2. Kontrakty terminowe zawarte poza Aktywnym Rynkiem wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.

11.7. Wycena opcji

11.7.1. W Dniu Wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na Aktywnym Rynku ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w pkt. 11.3.

11.7.2. W Dniu Wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz należności z tytułu nabytych opcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ustala się według wartości godziwej odpowiednio wystawionych lub nabytych opcji, przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.

11.8. Wycena kontraktów swap

Kontrakty terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych wycenia się według wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

11.9. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych[1]

[1] W związku z dokonaną aktualizacją Prospektu Informacyjnego Funduszu, która dostosowała treść Prospektu do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz.U. z 2013 r., poz. 673), zmianie uległo oznaczenie niektórych punktów niniejszego Prospektu Informacyjnego. Z tego względu, użyte w treści oświadczenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych odwołanie do pkt 13 Prospektu należy czytać jako odwołanie do pkt 11. Opisane w pkt 11 Prospektu zasady i metody wyceny aktywów Funduszu ani też polityka inwestycyjna poszczególnych Subfunduszy nie uległy zmianie w stosunku do brzmienia Prospektu w dniu składania przedmiotowego oświadczenia. W konsekwencji oświadczenie zachowuje swą aktualność.

Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Na podstawie art. 220 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004 Nr 146, poz. 1546 wraz z późniejszymi zmianami) oświadczamy, iż dla następujących Subfunduszy:

- PZU Gotówkowy,
- PZU Papierów Dłużnych POLONEZ,
- PZU Bezpiecznego Inwestowania,
- PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK,
- PZU Zrównoważony,
- PZU Energia Medycyna Ekologia,
- PZU Akcji KRAKOWIAK,
- PZU Akcji Małych i Średnich Spółek,
- PZU Akcji NOWA EUROPA,

(zwanych dalej „Subfunduszami"), wydzielonych w ramach **PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego** (zwanego dalej „Funduszem") dokonaliśmy sprawdzenia:

- zgodności zasad i metod wyceny aktywów Funduszu, opisanych w Podrozdziale III A pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 17 stycznia 2011 roku, z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanego dalej „Rozporządzeniem"),
- zgodności i kompletności przyjętych zasad wyceny aktywów Funduszu z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjna opisaną w Części I, Rozdział II, art. 10-12 oraz dla poszczególnych Subfunduszy w Części II Rozdziały od I do IX Statutu Funduszu (zawartego w akcie notarialnym sporządzonym w dniu 11 stycznia 2011 roku przez Teresę Jamróz-Wiśniewską, notariusz prowadzącą kancelarię notarialną w Warszawie przy ulicy Siennej 72 lok. 5, Repertorium A nr 211/2011).

Sprawdzenie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000.

Przeprowadzone przez nas sprawdzenie potwierdza zgodność zasad i metod wyceny aktywów Funduszu, przedstawionych w Podrozdziale III A pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu z Rozporządzeniem oraz potwierdza ich zgodność i kompletność z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną przedstawioną w wymienionych powyżej przepisach Statutu Funduszu.

.....
Jacek Marczak
Biegły rewident
nr ewid. 9750

Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 17 stycznia 2011 roku

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

12. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

13. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

13.1. Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika wpisanego do Rejestru według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób zgodny ze Statutem Funduszu tj. poprzez zamieszczenie odpowiedniej informacji na stronie internetowej: www.pzu.pl.

13.2. 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 według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko Uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Uczestników przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa udzielonego w formie pisemnej.

Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub Funduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

13.3. Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał podjętych przez Zgromadzenia Uczestników

1. Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy:
   1) wyrażenie zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy;
   2) wyrażenie zgody na udział Funduszu w połączeniu krajowym lub transgranicznym w rozumieniu przepisów Ustawy;
   3) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
   4) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą w rozumieniu przepisów Ustawy;
   5) przyjęcie regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników.

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt 1)-4). Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt 1)-4).

Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w pkt 1)-4), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym i są protokołowane przez notariusza.

13.4. Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników zgodnie z art. 87e Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą o funduszach inwestycyjnych może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa, o którym mowa powyżej, 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 Zgromadzenia Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały przez Zgromadzenie Uczestników.

14. Zwięzły opis umowy zawartej między funduszem powiązanym a podstawowym albo zasad prowadzenia działalności w przypadku prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany

Nie dotyczy, Fundusz nie jest funduszem powiązanym ani podstawowym.

PODROZDZIAŁ III B

PZU GOTÓWKOWY

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I, jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 12:00 w Dniu Wyceny, zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje. Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 12:00, zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

W przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii I, jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 12:00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii I następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 12:00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii I następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Główne kategorie lokat Subfunduszu stanowią dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich zakupu przez Subfundusz nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego, zapewniające konkurencyjną rentowność, emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności. Dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowią łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są podejmowane przez Subfundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

1) bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
2) zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
3) bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji,
4) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
5) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, nie jest przewidywane, aby wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzowała się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela ani z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. ,kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1-5 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez Skarb Państwa, na ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu ma także wpływ stan finansów publicznych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością nie wywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat 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. 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 Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

Subfundusz 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 Subfunduszu. Ocena ryzyka walutowego stanowi jedno z kryteriów podejmowania przez Subfundusz decyzji inwestycyjnych, mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. Są to instrumenty finansowe charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub

uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy

inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować część Aktywów m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów indywidualnych zainteresowanych bezpiecznym i krótkoterminowym lokowaniem środków, którzy oczekują zysków na poziomie zbliżonym do lokaty bankowej, a także dla inwestorów instytucjonalnych w zakresie zarządzania płynnością. Inwestycja w Subfunduszu wiąże się z niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 miesiące.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 49-50 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,43%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 0,00%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 1,14%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,14%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 0,00%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 0,97%

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 1,03%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,88%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE: 1,42%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.

W związku z zaoferowaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii J w 2015 roku nie podano wskaźnika WKC dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
2) dla Jednostki Uczestnictwa kategorii B - 2,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,5%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 3,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo, obliczona w sposób określony wyżej, powiększona będzie maksymalnie o kwotę 50 zł.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, w trybie zlecenia zamiany zamiast powyższej opłaty pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii C przed terminem określonym w umowie regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze stanowiącym indywidualne konto emerytalne środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, nie mniej jednak niż 50 zł.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B- 1,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,2 %,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,2 %,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2 %,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1 %,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,2 %,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,5 %,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,9 %,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 1,5 %

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub

instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

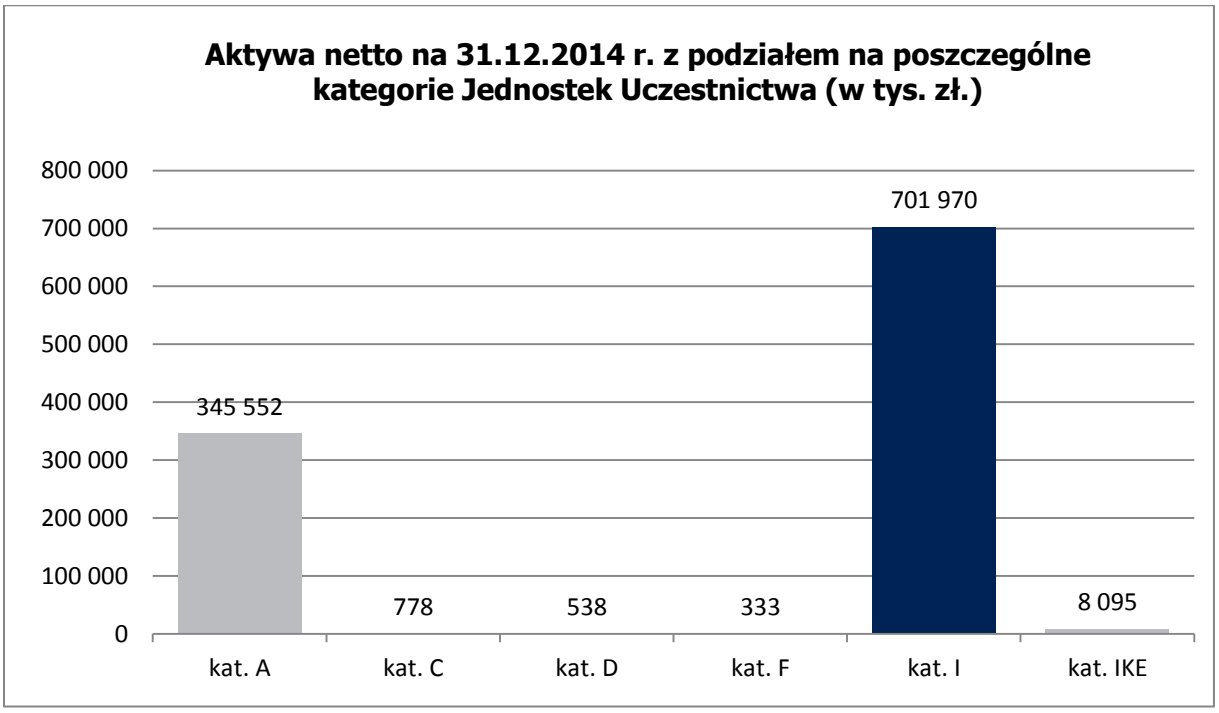
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

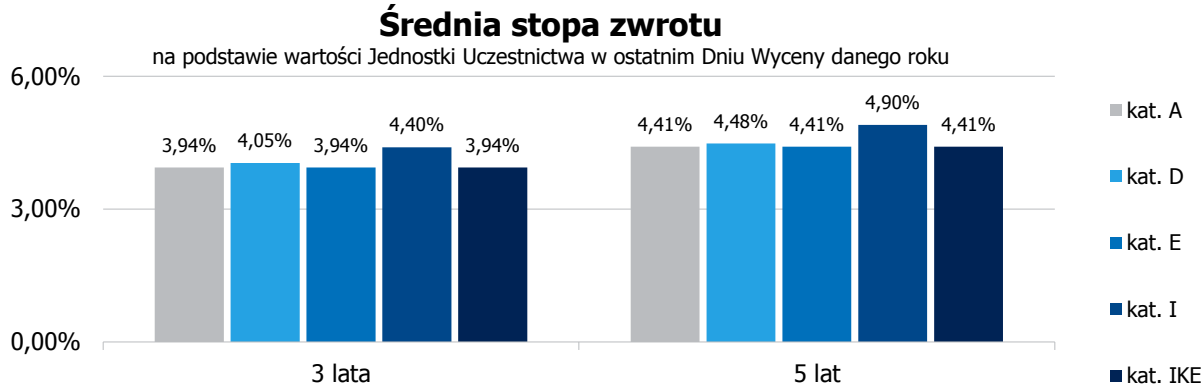
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1.142.622 tysiące zł.



Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B, E, F, J oraz P nie są prezentowane, ze względu na to, że Subfundusz na koniec roku obrotowego 2014 nie wyodrębniał aktywów netto na te Jednostki Uczestnictwa.

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



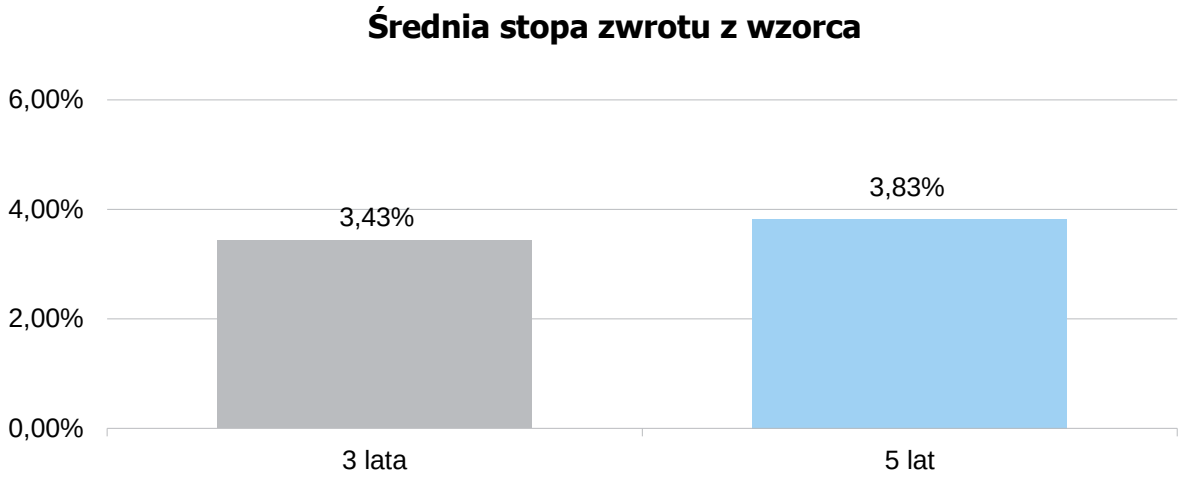
Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Gotówkowy, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 1 lipca 2005 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat.

Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, F, J oraz P nie są prezentowane, ze względu na to, że Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na te Jednostki Uczestnictwa w sposób ciągły w prezentowanym okresie.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks liczony jako stopa WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Gotówkowy, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 1 lipca 2005 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z przyjętego wzorca za okres 10 lat.

6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III C

PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

W przypadku wpłaty w środkach pieniężnych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, która stanowi iloraz kwoty wpłaty oraz ceny nabycia ustalonej w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wpłaty w papierach wartościowych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje od Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu, która stanowi iloraz wartości wniesionych do Subfunduszu papierów wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Podrozdziale III A pkt. 6.1.1 oraz ceny nabycia obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, których emitentami są renomowane podmioty krajowe i zagraniczne. Dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz stosuje następujące kryteria doboru lokat Subfunduszu:

1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu,
2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
3) poziom bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w dłużne papiery wartościowe, nie jest przewidywane, aby wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzowała się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela ani z przyjętej techniki zarządzania portfelem. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów

pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane przez Skarb Państwa, na ryzyko związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu ma także wpływ stan finansów publicznych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa. Z uwagi na to, że Fundusz może inwestować znaczną część Aktywów Subfunduszu w długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu, istnieje ryzyko negatywnego wpływu wzrostu rynkowych stóp procentowych na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością nie wywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat 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. 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 Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu jest w związku z tym ograniczone. Mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe. Są to instrumenty finansowe charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.10. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w

terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować część Aktywów m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ochrony realnej wartości swoich oszczędności oraz ich wzrostu w krótkim i średnim terminie. Subfundusz może być również wykorzystywany przez osoby aktywnie zarządzające swoim portfelem inwestycyjnym dla celów przechowywania środków w okresach dekoniunktury na rynku akcji. Subfundusz jest polecany w szczególności osobom akceptującym relatywnie niskie ryzyko inwestycyjne, związane z zaangażowaniem Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 18 miesięcy.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 59-60 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,55%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 2,55%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 1,65%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,85%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1,65%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,46%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 1,30%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,24%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE: 2,55%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.

W związku z zaoferowaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii J w 2015 roku nie podano wskaźnika WKC dla tej jednostki.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,5%,

b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,

c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,

d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,5%,

e) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,25%,

f) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,5%,

g) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,5%,

h) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 3,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo, obliczona w sposób określony wyżej, powiększona będzie maksymalnie o kwotę 50 zł.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, w trybie zlecenia zamiany zamiast powyższej opłaty pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii C przed terminem określonym w umowie regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze stanowiącym indywidualne konto emerytalne środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, nie mniej jednak niż 50 zł.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5 %,

b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5 %,

c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5 %,

d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,35 %,

e) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,35 %,

f) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,0 %,

g) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,25 %,

h) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,5 %,

i) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,6 %,

j) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,5 %

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

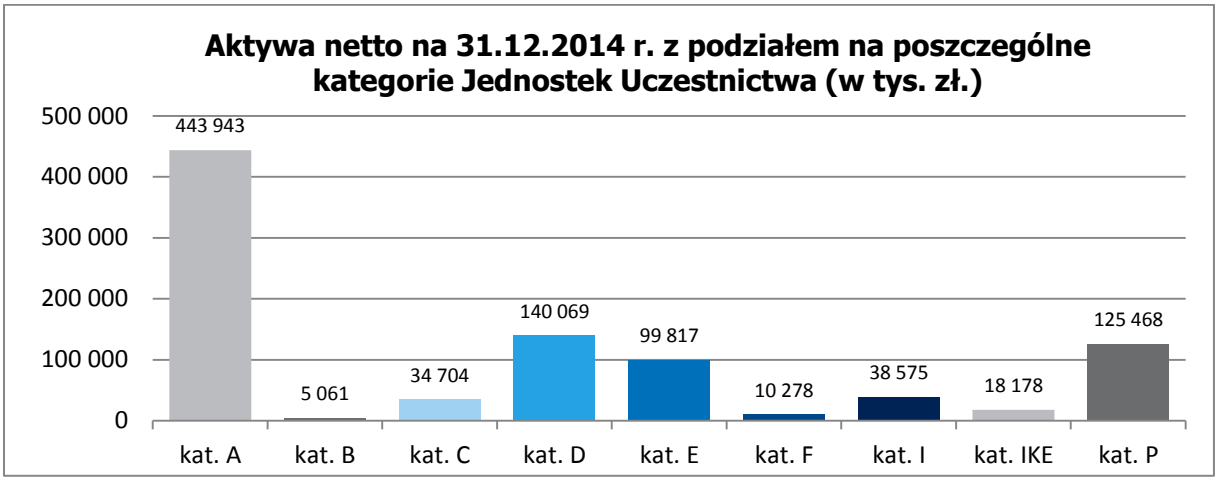
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom

korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 916.093 tysięcy zł.

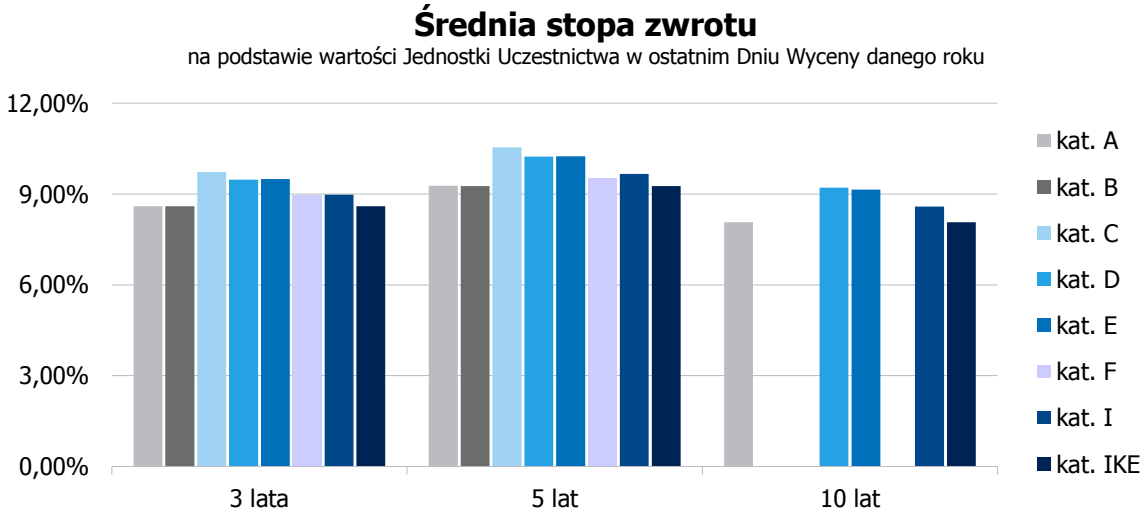


Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2014 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa (w ramach Subfunduszu Jednostki Uczestnictwa kategorii J zostały zaoferowane w roku 2015.).

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat

okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. I	kat. IKE
3 lata	8,60%	8,60%	9,74%	9,48%	9,49%	8,95%	8,98%	8,60%
5 lat	9,27%	9,27%	10,55%	10,24%	10,25%	9,52%	9,67%	9,27%
10 lat	8,07%	-	-	9,21%	9,15%	-	8,59%	8,07%

*na podstawie wartości Jednostki Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny danego roku.



Z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii B i C zostały zaoferowane w trakcie 2005 roku, Jednostki Uczestnictwa kategorii F w 2014 r., nie jest możliwe ustalenie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji dla tych kategorii Jednostek za okres ostatnich 10 lat.

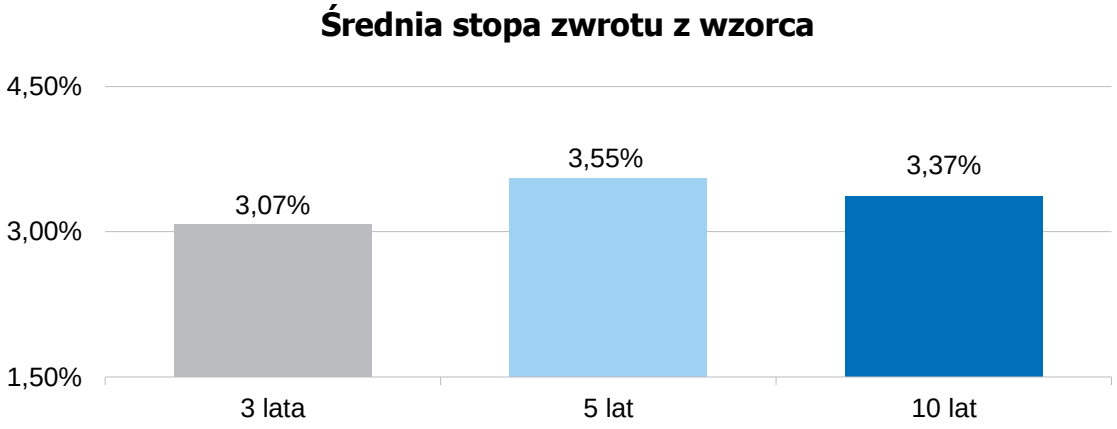
Jednostki Uczestnictwa kategorii P zostały zaoferowane w ramach Subfunduszu w 2014 roku, a kategorii J w roku 2015, dlatego dane dla tych Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 31 grudnia 2013 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (inflacja).

Od dnia 1 stycznia 2014 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks obligacyjny Citigroup Poland GBI 1 to 5 years Local Terms (Bloomberg SBPL15L Index).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III D

PZU SEJF+

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie

zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do tego, aby Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego nie była niższa niż Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Dążąc do wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu, Subfundusz dokonuje w ograniczonym zakresie lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz warranty subskrypcyjne emitowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Lokaty w dłużne instrumenty finansowe utrzymywane są na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości akcyjnych instrumentów finansowych w skali roku. Na warunkach określonych w Statucie, Fundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat Subfunduszu w akcyjne instrumenty finansowe kontraktami terminowymi na indeks WIG20.

Całkowita łączna wartość lokat w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, stanowi do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowią nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne emitowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., stanowi nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

pkt 2.1. w brzmieniu obowiązującym od dnia 28 listopada 2015 roku, w związku z wejściem w życie w dniu 28 listopada 2015 roku zmian Statutu Funduszu tj. zmian art. 66 ust 1 oraz ust. 7 oraz 68 ust. 3.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do tego, aby Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego nie była niższa niż Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Dążąc do wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu, Subfundusz dokonuje w ograniczonym zakresie lokat w akcyjne instrumenty finansowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz warranty subskrypcyjne. Udział lokat w dłużne instrumenty finansowe jest utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości akcyjnych instrumentów finansowych w skali roku kalendarzowego. Na warunkach określonych w Statucie, Fundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat Subfunduszu w akcyjne instrumenty finansowe, giełdowymi instrumentami pochodnymi na akcje lub indeksy giełdowe.

Całkowita łączna wartość lokat w dłużne instrumenty finansowe obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, stanowi do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowią nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub na Rynkach Zorganizowanych wskazanych w art. 67 ust. 1 statutu Funduszu, stanowi nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Podstawowym kryterium doboru dłużnych instrumentów finansowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej rentowności umożliwiającej ochronę wartości Jednostki Uczestnictwa w skali roku kalendarzowego.

Podstawowym kryterium doboru akcyjnych instrumentów finansowych jest maksymalizacja oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynność oraz ocena perspektyw rynku akcji.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje również możliwość, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zastąpienia lokat w akcyjne instrumenty finansowe kontraktami terminowymi na indeks WIG20, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany wartości indeksu WIG20 uzyskana poprzez zastosowanie kontraktów terminowych będzie ekwiwalentna ekspozycji Subfunduszu na zmiany kursów akcyjnych instrumentów finansowych.

Akapit 3 powyżej w pkt 2.2. w brzmieniu obowiązującym od dnia 28 listopada 2015 roku, w związku z wejściem w życie w dniu 28 listopada 2015 roku zmian Statutu Funduszu tj. zmian art. 66 ust 1 oraz ust. 7 oraz 68 ust. 3.

Polityka inwestycyjna Subfunduszu przewiduje również możliwość, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zastąpienia lokat w akcyjne instrumenty finansowe giełdowymi instrumentami pochodnymi na akcje lub indeksy giełdowe, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany wartości instrumentu bazowego uzyskana poprzez zastosowanie takich giełdowych instrumentów pochodnych będzie ekwiwalentna ekspozycji Subfunduszu na zmiany kursów akcyjnych instrumentów finansowych.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Z uwagi na niski dopuszczalny udział akcyjnych instrumentów finansowych w Aktywach Subfunduszu, wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się umiarkowaną zmiennością.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoja Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange) oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 7 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się kryteriami doboru lokat, o których mowa w pkt. 2.2, uwzględniając płynność, cenę, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

W przypadku lokat w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Fundusz może podejmować działania mające na celu ograniczenie ryzyka kursowego, w szczególności poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu pochodnego w sposób odmienny od wartości instrumentu bazowego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia przez Fundusz na rzecz Subfunduszu odpowiednich instrumentów finansowych o charakterze udziałowym w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami wartości instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych, kształtujących się na skutek działania czynników makroekonomicznych. Uczestnicy nabywający Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego i wzrostem inflacji w krajach Europy Środkowej i Wschodniej oraz pogorszeniem globalnej koniunktury gospodarczej. Uczestnicy nabywający Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji oraz instrumentów dłużnych. Nie można wykluczyć jednoczesnego pogorszenia koniunktury na rynkach. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycję średnioterminową.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu, w szczególności przez strony umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jak również przez emitentów dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które lokowane są Aktywa Subfunduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu. Mając na względzie, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne instrumenty finansowe o wysokiej płynności, ryzyko płynności jest istotnie ograniczone. Ponadto, Subfundusz przewiduje możliwość zastąpienia instrumentów finansowych o charakterze udziałowym instrumentami pochodnymi, aby zminimalizować ryzyko niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

W związku z możliwością lokowania przez Subfundusz części Aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut zagranicznych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

3.1.6. Ryzyko związane ze specyfiką stosowanej strategii inwestycyjnej

Stosowana przez Subfundusz strategia zakłada dążenie do tego, aby Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego nie była niższa niż Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego. W ograniczonym zakresie Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym lub kontrakty terminowe. W przypadku niekorzystnej zmiany kursów takich instrumentów finansowych ich udział w Aktywach Subfunduszu zostanie zredukowany do zera, co przełoży się na spadek rentowności portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, jak również udziałowym, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych, które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Ponadto, pogorszenie koniunktury na rynkach regionu Europy Środkowej i Wschodniej może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.9. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.10. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.11. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz, dokładając najwyższej zawodowej staranności, będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w Statucie, jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik powinien mieć na uwadze, że może nie osiągnąć oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy

inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować część Aktywów m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy cenią sobie bezpieczeństwo, a jednocześnie są zainteresowani partycypacją w zyskach z rynku akcji w horyzoncie średnioterminowym. Inwestycja w Subfunduszu wiąże się z niskim ryzykiem inwestycyjnym, wynikającym z częściowego zaangażowania w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym oraz kontrakty terminowe.

Rekomendowany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 2 lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 69-70 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,79%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 1,79%,

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

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

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Przy zbywaniu przez Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu przez Jednostek Uczestnictwa kategorii B, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi 2% w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

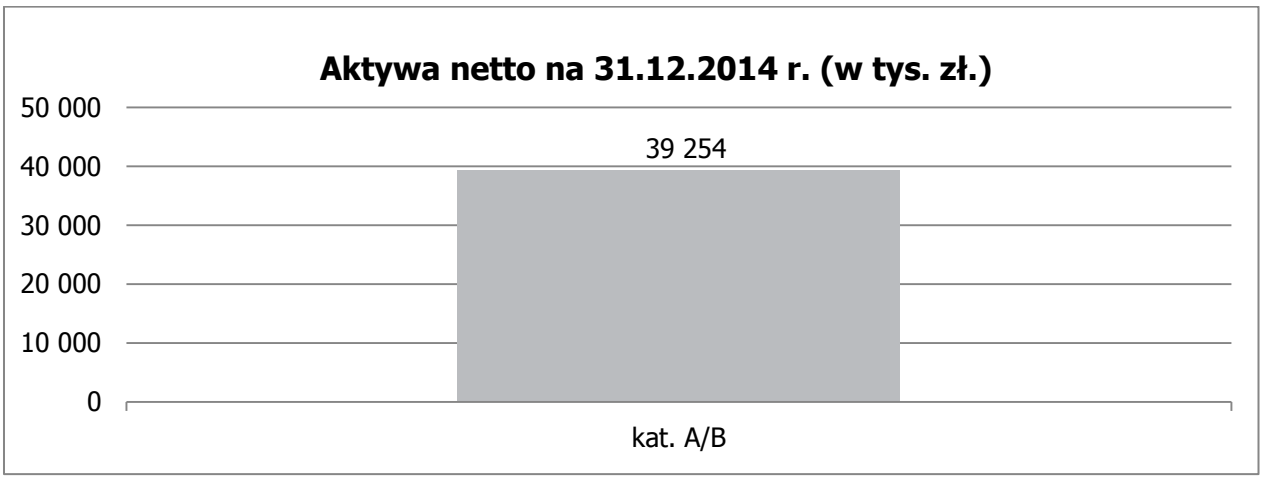
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

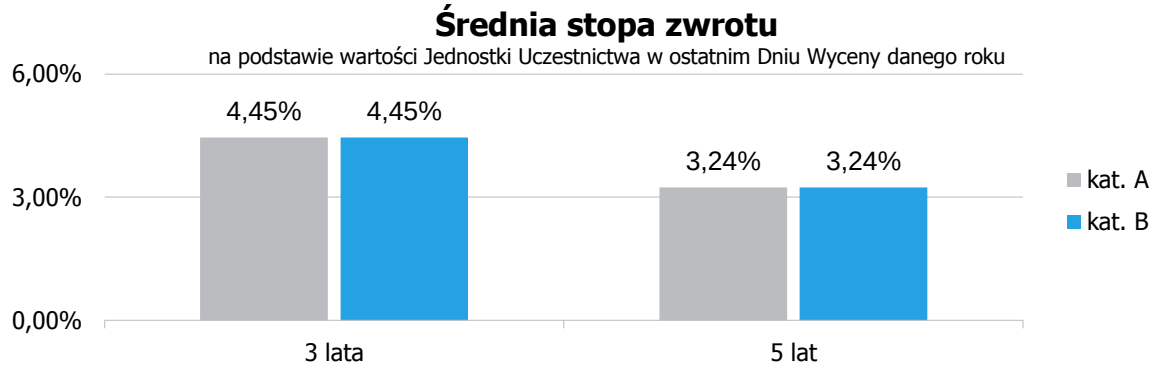
6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 39.254 tysięcy zł.



6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Bezpiecznego Inwestowania, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 11 sierpnia 2008 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za okres 10 lat.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 31 grudnia 2013 r. Subfundusz nie stosował wzorca do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Od dnia 1 stycznia 2014 r. stosowanym przez Subfundusz wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest indeks liczony jako stopa WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat

Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa od 1 stycznia 2014 r., w związku z czym nie jest możliwe podanie informacji o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca.

6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III E

PZU STABILNEGO WZROSTU MAZUREK

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

W przypadku wpłaty w środkach pieniężnych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, która stanowi iloraz kwoty wpłaty oraz ceny nabycia ustalonej w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wpłaty w papierach wartościowych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje od Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu, która stanowi iloraz wartości wniesionych do Subfunduszu papierów wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Podrozdziale III A pkt. 6.1.1 oraz ceny nabycia obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz akcje spółek.

Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat nie mogą stanowić łącznie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Dłużne papiery wartościowe mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
4) analizę płynności papieru wartościowego,
5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że część Aktywów Subfunduszu lokowana jest w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego może być również spowodowany dokonywaniem lokat w instrumenty dłużne, w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange) oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy nabywający Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy nabywający Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji oraz instrumentów dłużnych. Nie można wykluczyć jednoczesnego pogorszenia koniunktury na obu głównych rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje średnio- i długoterminowe, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat 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. 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 Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu jest w związku z tym ograniczone. Mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w dłużne papiery wartościowe, jak i w akcje spółek, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych, które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub

uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.10. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek

Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować Aktywa m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących stabilnego wzrostu wartości zainwestowanych środków w średnim terminie i jednocześnie akceptujących średnie ryzyko inwestycyjne, związane z zaangażowaniem Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje spółek). Subfundusz jest polecany w szczególności osobom zainteresowanym długoterminowym gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 3 lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 79-80 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,13%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 3,13%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 1,48%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,73%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 1,48%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,23%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,88%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,23%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE: 3,13%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

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

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.
W związku z zaoferowaniem w ramach Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii J w 2015 roku nie podano wskaźnika WKC dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,
b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,
e) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,
f) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,
g) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,
h) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 3,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo, obliczona w sposób określony wyżej, powiększona będzie maksymalnie o kwotę 50 zł.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez

Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, w trybie zlecenia zamiany zamiast powyższej opłaty pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii C przed terminem określonym w umowie regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze stanowiącym indywidualne konto emerytalne środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, nie mniej jednak niż 50 zł.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5 %,

b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5 %,

c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5 %,

d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,35 %,

e) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,35 %,

f) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,00 %,

g) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,25 %,

h) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,5 %,

i) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,90 %,

j) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,5 %

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

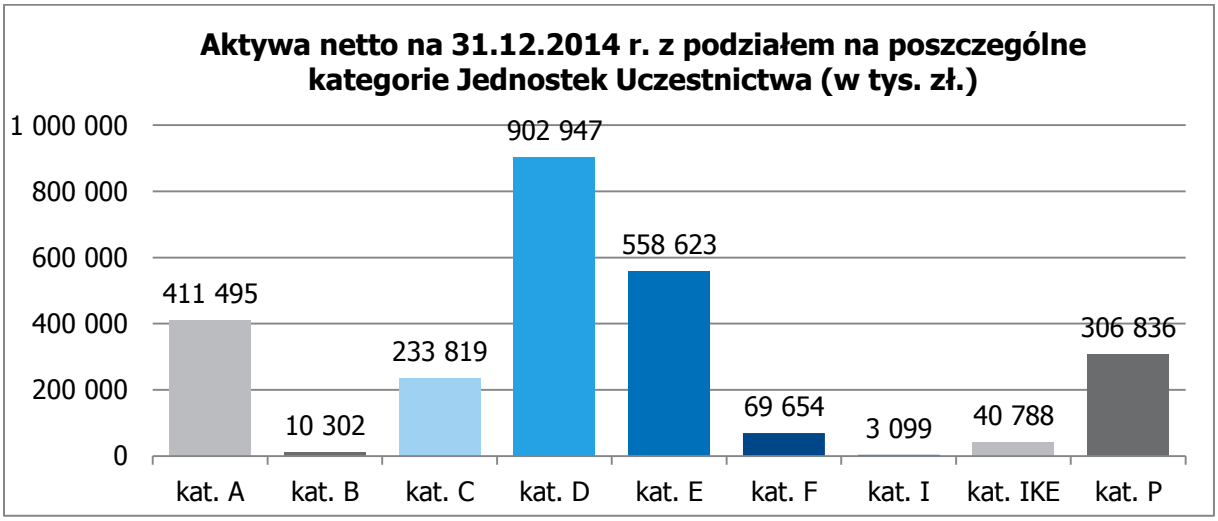
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 2.537.563 tysięcy zł.

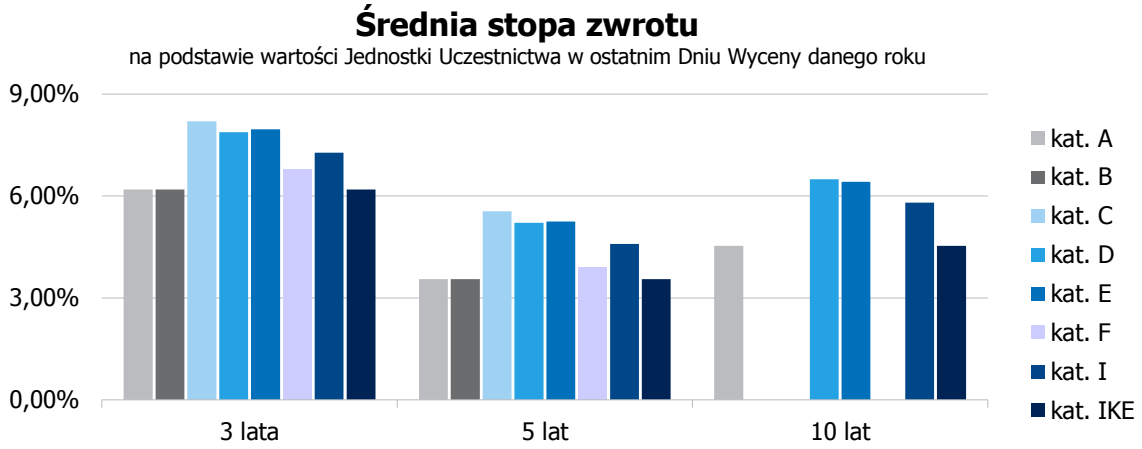


Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii J w ramach Subfunduszu zostały zaoferowane w roku 2015.

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat

okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. I	kat. IKE
3 lata	6,19%	6,19%	8,19%	7,88%	7,96%	6,77%	7,27%	6,19%
5 lat	3,55%	3,55%	5,55%	5,21%	5,25%	3,90%	4,59%	3,55%
10 lat	4,53%	-	-	6,49%	6,42%	-	5,81%	4,53%

*na podstawie wartości Jednostki Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny danego roku.



Z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii B i C zaoferowane zostały w trakcie 2005 roku, Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane od 2009 roku, nie jest możliwe ustalenie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji dla tych kategorii Jednostek za okres ostatnich 10 lat.
Ponadto z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii P zostały zaoferowane w roku 2014 roku, Jednostki Uczestnictwa kategorii J w roku 2015, dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J oraz P nie są prezentowane.

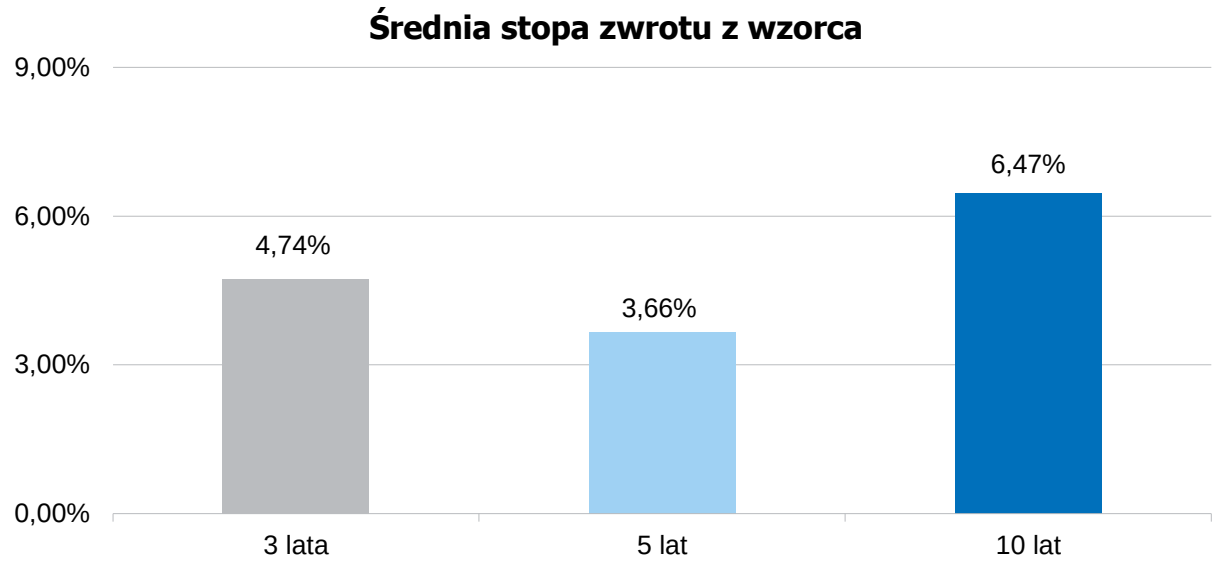
6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 10 maja 2007 r., wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowił portfel składający się w 40% z indeksu WIG 20 i w 60% z 52 – tygodniowych bonów skarbowych.

Od dnia 11 maja 2007 r. wzorzec ten stanowi portfel składający się w 30% z indeksu WIG 20 i w 70% z 52 – tygodniowych bonów skarbowych.

Od dnia 1 stycznia 2014 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 30% z indeksu WIG20 i w 70% z indeksu obligacyjnego Citigroup Poland GBI 1 to 5 years Local Terms (Bloomberg SBPL15L Index).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III F

PZU ZRÓWNOWAŻONY

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

W przypadku wpłaty w środkach pieniężnych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, która stanowi iloraz kwoty wpłaty oraz ceny nabycia ustalonej w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wpłaty w papierach wartościowych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje od Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu, która stanowi iloraz wartości wniesionych do Subfunduszu papierów wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Podrozdziale III A pkt. 6.1.1 oraz ceny nabycia obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Całkowita wartość lokat w akcjach spółek będzie się wahała w zakresie od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuacje całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
4) analizę płynności papieru wartościowego,
5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w znacznej części w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Umiarkowany poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego może być również spowodowany dokonywaniem lokat w instrumenty dłużne, w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange) oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub

b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub

c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy nabywający Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy nabywający Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji oraz instrumentów dłużnych. Nie można wykluczyć jednoczesnego pogorszenia koniunktury na obu głównych rynkach, na których inwestowane są Aktywa Subfunduszu. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje średnio- i długoterminowe, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat 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. 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 Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu jest w związku z tym ograniczone. Mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane zarówno w akcje spółek, jak i w dłużne papiery wartościowe, co zapewnia określony stopień dywersyfikacji Aktywów. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów finansowych, które będą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu. Pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować

spadek wartości aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.10. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować Aktywa m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w średnim i długim terminie i jednocześnie akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, wynikające z potencjalnie dużego (do 70%) zaangażowania Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje spółek). Ryzyko to wiąże się z możliwością wystąpienia znacznych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 4 lata.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 89-90 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,67%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 3,72%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 1,48%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,86%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 0,00%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,21%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,66%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,99%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE: 3,71%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.

W związku z zaoferowaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii J w 2015 roku nie podano wskaźnika WKC dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 3,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo, obliczona w sposób określony wyżej, powiększona będzie maksymalnie o kwotę 50 zł.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, w trybie zlecenia zamiany zamiast powyższej opłaty pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii C przed terminem określonym w umowie regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze stanowiącym indywidualne konto emerytalne środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, nie mniej jednak niż 50 zł.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem

inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 4%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 3,8%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,8%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 3,5%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 4,0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 3,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 4%

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

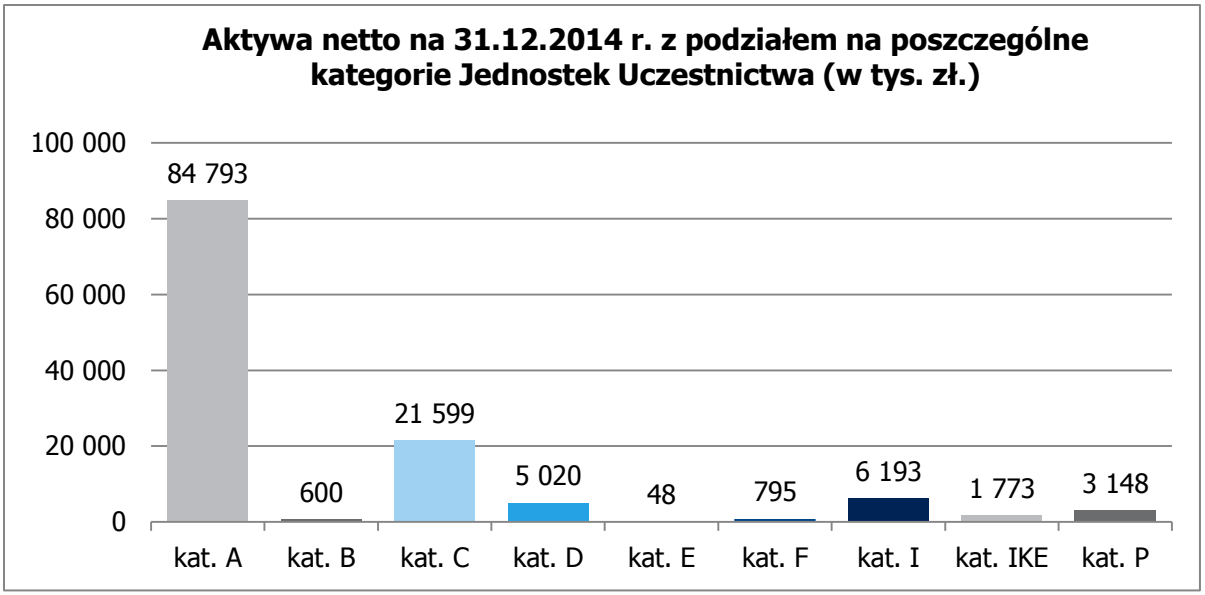
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 123.969 tysięcy zł.

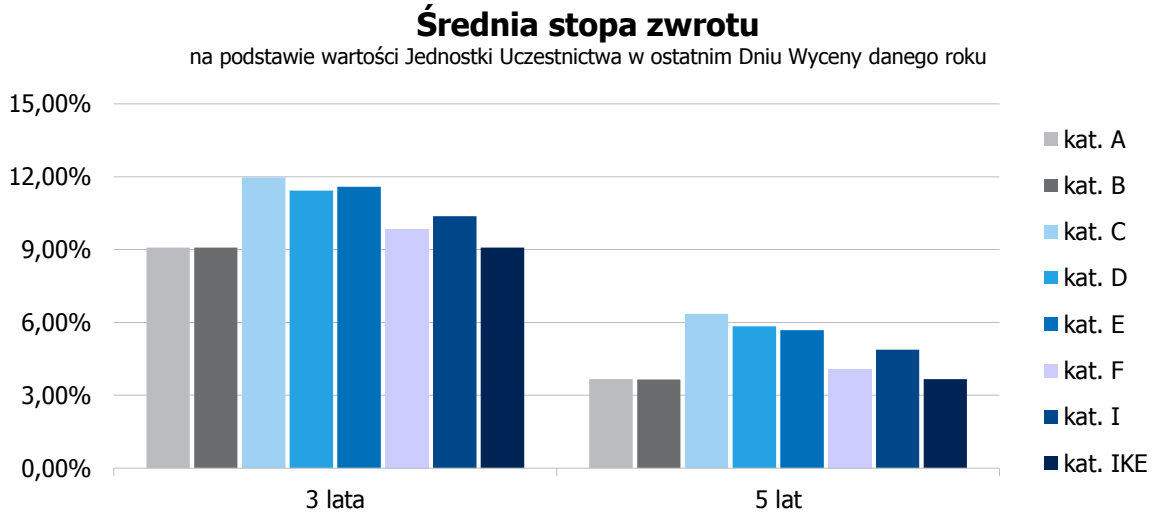


Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii J w ramach Subfunduszu zostały zaoferowane w roku 2015.

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat

okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. I	kat. IKE
3 lata	9,09%	9,08%	11,97%	11,44%	11,59%	9,85%	10,38%	9,09%
5 lat	3,66%	3,66%	6,35%	5,84%	5,68%	4,09%	4,88%	3,67%
10 lat	-	-	-	-	-	-	-	-

*na podstawie wartości Jednostki Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny danego roku.



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Zrównoważony, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 18 listopada 2005 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat.

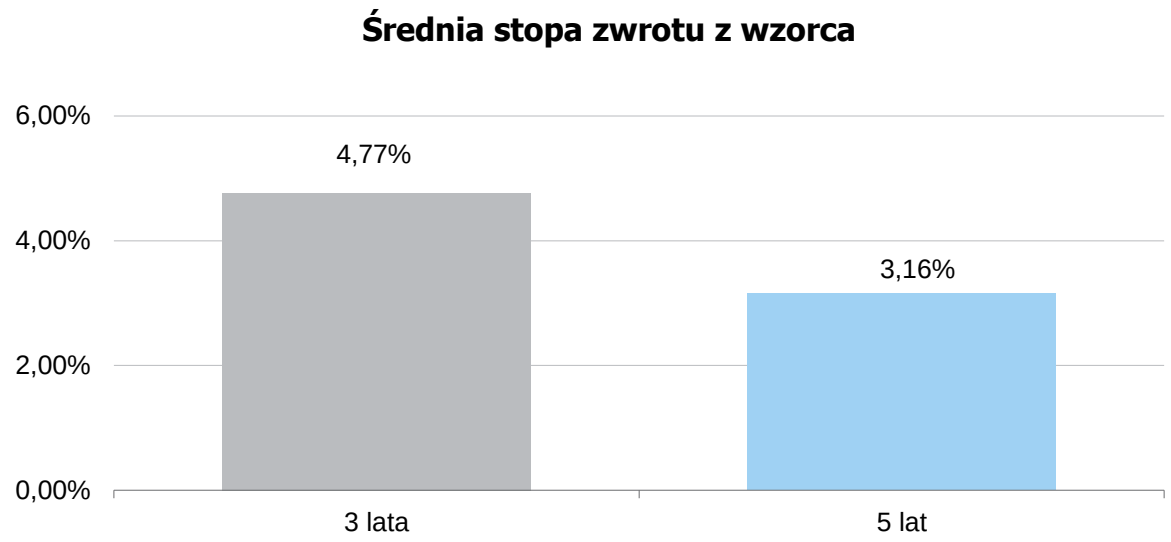
Ponadto z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii P zostały zaoferowane w 2014 roku, kategorii J w roku 2015, dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J oraz P nie są prezentowane.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 31 grudnia 2013 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 50% z indeksu WIG20 oraz w 50% z indeksu rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (GFPL).

Od dnia 1 stycznia 2014 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 50% z indeksu WIG20 i w 50% z indeksu obligacyjnego Citigroup Poland GBI 1 to 5 years Local Terms (Bloomberg SBPL15L Index).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Zrównoważony, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 18 listopada 2005 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z przyjętego wzorca za okres 10 lat.

6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III G

PZU ENERGIA MEDYCYNA EKOLOGIA

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu

(docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą energetyczną (producenci i dystrybutorzy energii elektrycznej, spółki zajmujące się budową elektrowni i infrastruktury energetycznej), ochrony zdrowia (spółki farmaceutyczne w tym producenci leków generycznych i OTC, spółki biotechnologiczne, producenci sprzętu medycznego, spółki diagnostyczne, dystrybutorzy farmaceutyków, świadczeniodawcy usług medycznych, spółki zajmujące się finansowaniem sektora ochrony zdrowia) i ochrony środowiska naturalnego (spółki produkujące energię ze źródeł odnawialnych, spółki zajmujące się recyklingiem). Część Aktywów Subfunduszu lokowana w udziałowe papiery wartościowe może być inwestowana na rynkach zagranicznych, głównie europejskich.

Udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek stanowią od 50% do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

Instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe mogą stanowić 50% wartości aktywów netto Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
4) analizę płynności papieru wartościowego,
5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również porównanie dochodowości lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,
2) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Subfundusz lokuje znaczną część Aktywów w akcje spółek, w tym denominowane w walutach obcych, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoja Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange) oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: koszty transakcyjne, cena, płynność, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego z zastosowaniem kryteriów doboru tych instrumentów bazowych.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest ze zmiennością cen instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Z związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe ryzyko rynkowe związane jest z możliwością niekorzystnej zmiany wartości akcji lub innych instrumentów o charakterze udziałowym. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Subfundusz może ponieść stratę skutkującą istotnym obniżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa. Uczestnicy Subfunduszu akceptują możliwość obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej na rynku akcji, w szczególności w branży energetycznej, ochrony zdrowia i środowiska naturalnego. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycję długoterminową, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu, w tym również przez emitentów dłużnych papierów wartościowych, w które lokowane są Aktywa Subfunduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym Subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów

Subfunduszu 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa. 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 Subfunduszu na wartość Aktywów Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

W związku z możliwością lokowania przez Subfundusz części Aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut zagranicznych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje spółek, których działalność związana jest z branżą energetyczną, ochrony zdrowia i ochrony środowiska naturalnego. Zachowanie się kursów akcji tych spółek będzie miało decydujący wpływ na wyniki Subfunduszu. Koniunktura w tych branżach może znacząco odbiegać od ogólnej koniunktury na rynku akcji, mierzonej szerokim indeksem giełdowym. Pogorszenie koniunktury w ramach jednej lub wszystkich tych branż może spowodować spadek wartości Aktywów Subfunduszu w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były ulokowane w akcje spółek, reprezentujących różnorodne branże. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą również wywierać spadki wartości papierów wartościowych poszczególnych emitentów mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.10. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz, dokładając najwyższej zawodowej staranności, będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu określonego w Statucie, jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że może nie osiągnąć oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji

Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować Aktywa m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, wynikające z dużego zaangażowania Subfunduszu w akcje spółek, których działalność związana jest z wybranymi branżami gospodarczymi. Ryzyko to wiąże się z możliwością wystąpienia pewnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 99-100 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosi 2,77%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

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

5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.

Z uwagi na fakt, że na koniec 2014 r., Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii B, dane nie są prezentowane.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Do dnia 30 września 2010 roku Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, w wysokości 20% iloczynu nadwyżki wartości Jednostki Uczestnictwa na koniec okresu obliczeniowego ponad wartość odniesienia (średnia stawka WIBID O/N powiększona o 3 pkt. proc. w skali roku) oraz średniej arytmetycznej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na rejestrach Uczestników w okresie obliczeniowym.

Od dnia 1 października 2010 roku, Towarzystwo pobiera wynagrodzenia zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, w wysokości 20% iloczynu nadwyżki wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec okresu rozliczeniowego ponad wartość odniesienia (stopa zwrotu z portfela wyrażonego w złotych złożonego z indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45, indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45 oraz stawki WIBID O/N z wagą 0,1) oraz liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na rejestrach Uczestników w okresie rozliczeniowym.

Od dnia 9 lutego 2013 roku, Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, w wysokości 20% iloczynu nadwyżki wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec okresu rozliczeniowego ponad wartość odniesienia (stopa zwrotu z portfela złożonego z indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45, indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45 oraz stawki WIBID O/N z wagą 0,1) oraz liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na rejestrach Uczestników w okresie rozliczeniowym.

Od dnia 1 lipca 2014 roku, Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, w wysokości 20% iloczynu nadwyżki wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec okresu rozliczeniowego ponad wartość odniesienia (stopa zwrotu z portfela złożonego z indeksu STOXX Europe 600 Utilities w wariancie total net return – symbol Bloomberga SX6R Index) z wagą 0,45 STOXX Europe 600 Health Care w wariancie total net return – symbol Bloomberga SXDR Index z wagą 0,45 oraz stawki WIBID O/N z wagą 0,1) oraz liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na rejestrach Uczestników w okresie rozliczeniowym.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 100 Statutu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%.

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

Towarzystwo pobiera również wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, opisane w pkt. 5.4.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

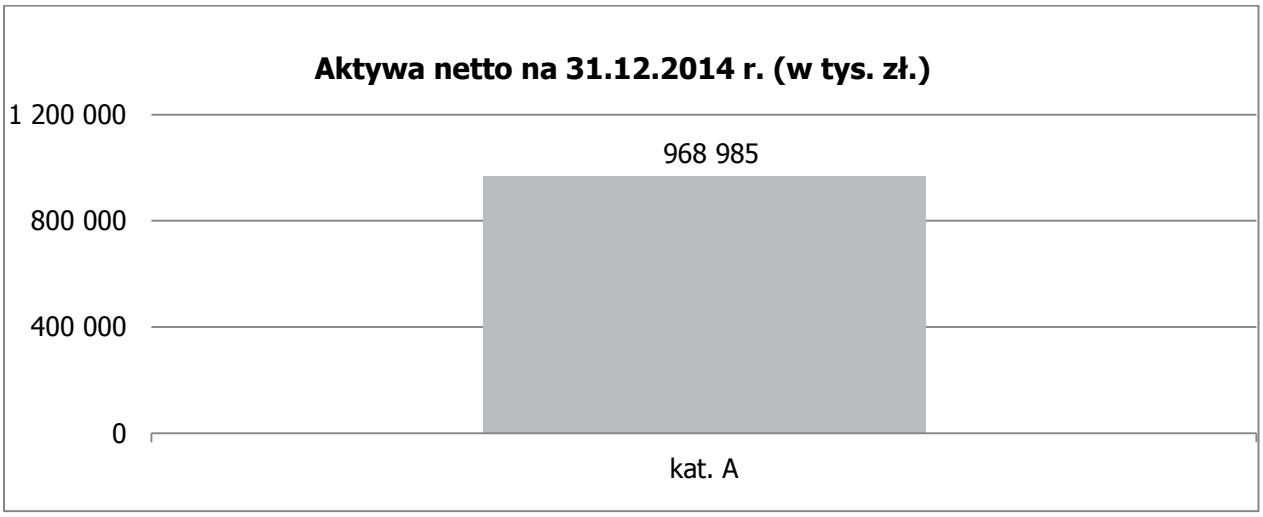
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

Uczestnik musi mieć na względzie, że do dnia 28 lipca 2010 roku PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Energia Medycyna Ekologia, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał pod nazwą PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Optymalnej Alokacji. Z dniem 29 lipca 2010 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy tego funduszu. W związku z powyższym, wskazana w pkt. 6.2 i 6.4 poniżej wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu oraz średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, za okres ostatnich trzech i pięciu lat, obejmuje wyniki inwestycyjne PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Energia Medycyna Ekologia za okresy, w których fundusz ten prowadził odmienną politykę inwestycyjną.

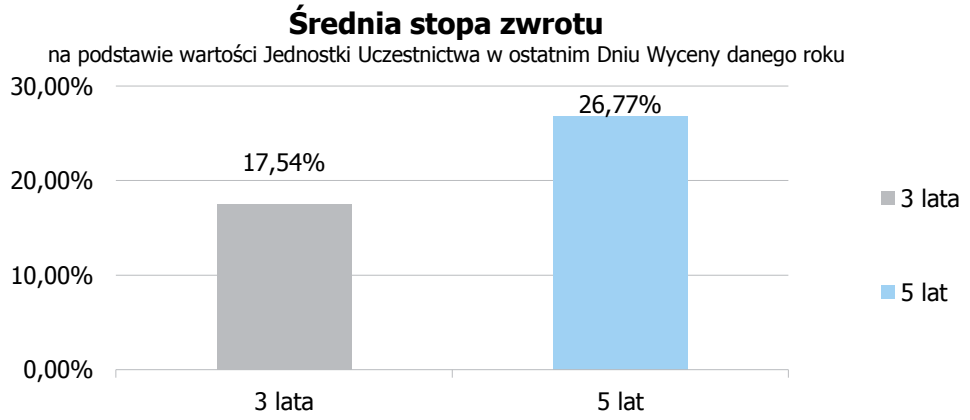
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2013, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 968.985 tysiące zł.



Z uwagi na fakt, że Subfundusz nie wyodrębniał na koniec roku obrotowego 2014 aktywów na Jednostkę Uczestnictwa kategorii B dane dla tej jednostki uczestnictwa nie są prezentowane.

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat



Z uwagi na fakt, że Subfundusz nie wyodrębniał aktywów na Jednostkę Uczestnictwa kategorii B w całym okresie, za który prezentowana informacja została sporządzona, dane dla tej Jednostki Uczestnictwa nie zostały przedstawione.
Ponadto ze względu na to, że PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Energia Medycyna Ekologia, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 20 grudnia 2007 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii A za okres 10 lat.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 30 września 2010 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była średnia arytmetyczna stawka WIBID O/N powiększona o 3 pkt. proc. w skali rocznej.

Od dnia 1 października 2010 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest wyrażony w PLN portfel składający się z:

1) indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45,
2) indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45,
3) WIBID O/N * (1 – sro) z wagą 0,10.

Indeks STXE 600 Utilities – indeks spółek z sektora energetycznego, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

Indeks STXE 600 Health Care – indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

WIBID O/N – stawka oprocentowania jednodniowych depozytów typu overnight na rynku międzybankowym w skali roku.

sro – stopa rezerwy obowiązkowej Narodowego Banku Polskiego od wkładów płatnych na żądanie.

Od dnia 9 lutego 2013 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się z:

1) indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45,
2) indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45,
3) WIBID O/N * (1 – sro) z wagą 0,10.

Indeks STXE 600 Utilities – indeks spółek z sektora energetycznego, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

Indeks STXE 600 Health Care – indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

WIBID O/N – stawka oprocentowania jednodniowych depozytów typu overnight na rynku międzybankowym w skali roku.

sro – stopa rezerwy obowiązkowej Narodowego Banku Polskiego od wkładów płatnych na żądanie.

Od dnia 1 lipca 2014 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się z:

1) indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45 (wariant total net return – symbol Bloomberga SX6R Index),

2) indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45 (wariant total net return – symbol Bloomberga SXDR Index),

3) WIBID O/N * (1 – sro) z wagą 0,10.

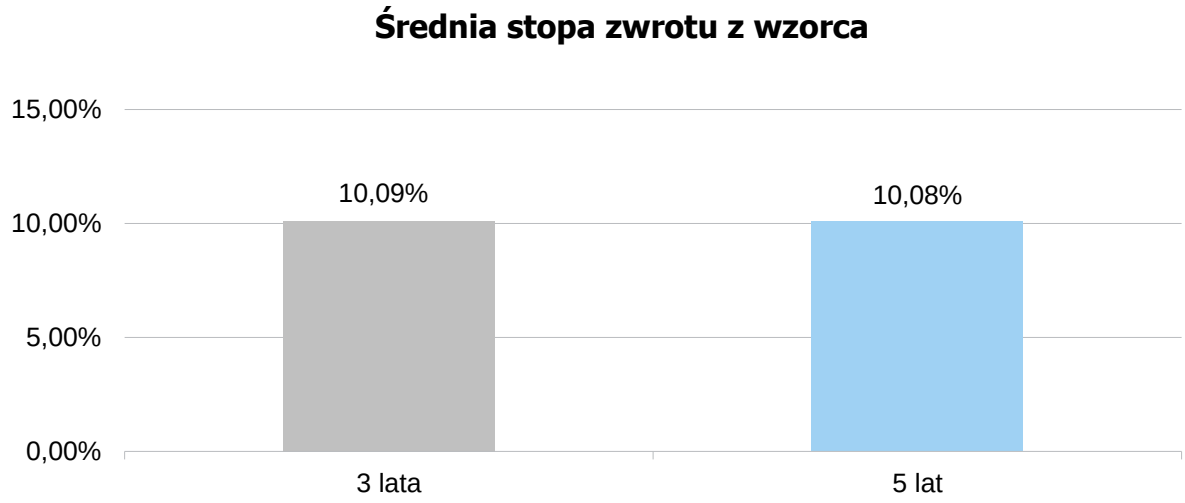
Indeks STXE 600 Utilities – indeks spółek z sektora energetycznego, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

Indeks STXE 600 Health Care – indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

WIBID O/N – stawka oprocentowania jednodniowych depozytów typu overnight na rynku międzybankowym w skali roku.

sro – stopa rezerwy obowiązkowej Narodowego Banku Polskiego od wkładów płatnych na żądanie.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Energia Medycyna Ekologia, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 20 grudnia 2007 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z przyjętego wzorca za okres 10 lat.

6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III H

PZU AKCJI KRAKOWIAK

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

W przypadku wpłaty w środkach pieniężnych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, która stanowi iloraz kwoty wpłaty oraz ceny nabycia ustalonej w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wpłaty w papierach wartościowych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje od Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu, która stanowi iloraz wartości wniesionych do Subfunduszu papierów wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Podrozdziale III A pkt. 6.1.1 oraz ceny nabycia obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w akcje spółek. Akcje oraz inne udziałowe papiery wartościowe nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Dłużne papiery wartościowe mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
4) analizę płynności papieru wartościowego,
5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z

ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji. Nagłe pogorszenie koniunktury na tym rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje długoterminowe, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością nie wywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat 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. 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 Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu inwestowane są głównie w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu jest w związku z tym ograniczone. Mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w akcje spółek. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury w ramach danego typu instrumentów finansowych może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.10. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie umowy może nastąpić w

terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować Aktywa m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Subfundusz inwestuje głównie w akcje spółek giełdowych posiadających w jego ocenie duży potencjał wzrostu w dłuższej perspektywie. Wysokie ryzyko inwestycyjne w tym Subfunduszu wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 110-111 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 4,04%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 4,05%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 0,99%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 1,34%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 0,99%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 0,79%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,47%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,44%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE: 4,04%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.
W związku z zaoferowaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii J w 2015 roku nie podano wskaźnika WKC dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,

b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,

c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,

d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,

e) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,

f) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%

g) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,

h) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 3,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo, obliczona w sposób określony wyżej, powiększona będzie maksymalnie o kwotę 50 zł.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, w trybie zlecenia zamiany zamiast powyższej opłaty pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii C przed terminem określonym w umowie regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze stanowiącym indywidualne konto emerytalne środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, nie mniej jednak niż 50 zł.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

a) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4 %,

b) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4 %,

c) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 4 %,

d) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 3,8 %,

e) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,8 %,

f) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 3,6 %,

g) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6 %,

h) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 4,0 %,

i) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 3,5 %,

j) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 4 %

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

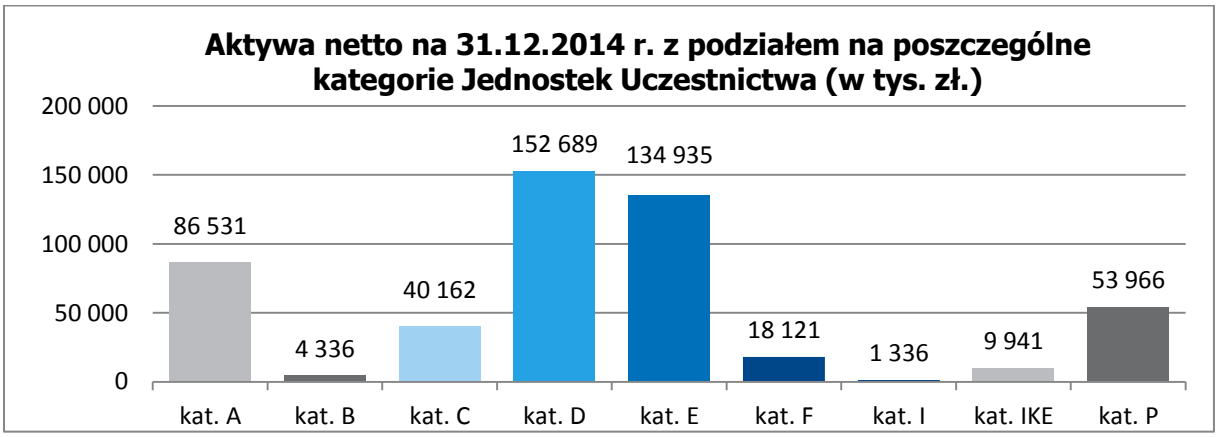
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom

korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r., wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 502.017 tysięcy zł.

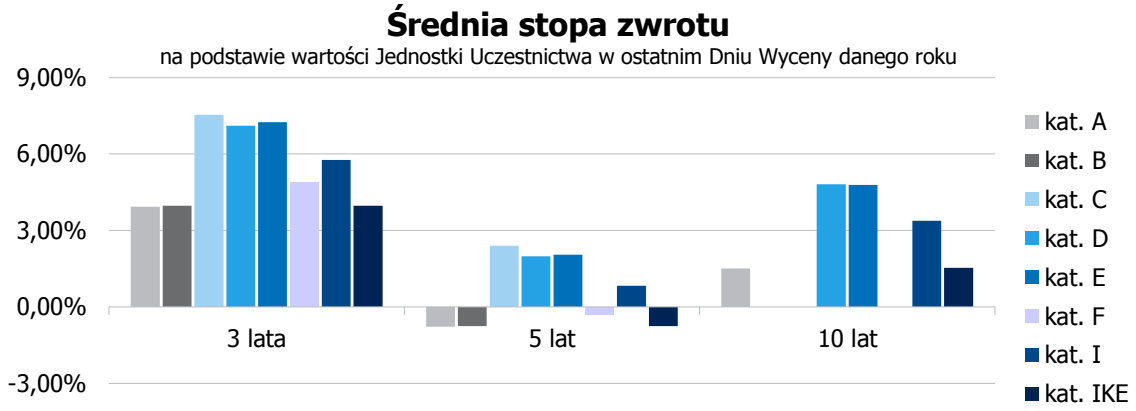


Dane dla Jednostek kategorii J nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii J w ramach Subfunduszu zostały zaoferowane w roku 2015.

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat

okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. I	kat. IKE
3 lata	3,94%	3,97%	7,54%	7,11%	7,25%	4,87%	5,77%	3,97%
5 lat	-0,77%	-0,75%	2,40%	1,99%	2,06%	-0,29%	0,83%	-0,75%
10 lat	1,51%	-	-	4,82%	4,79%	-	3,38%	1,53%

*na podstawie wartości Jednostki Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny danego roku.

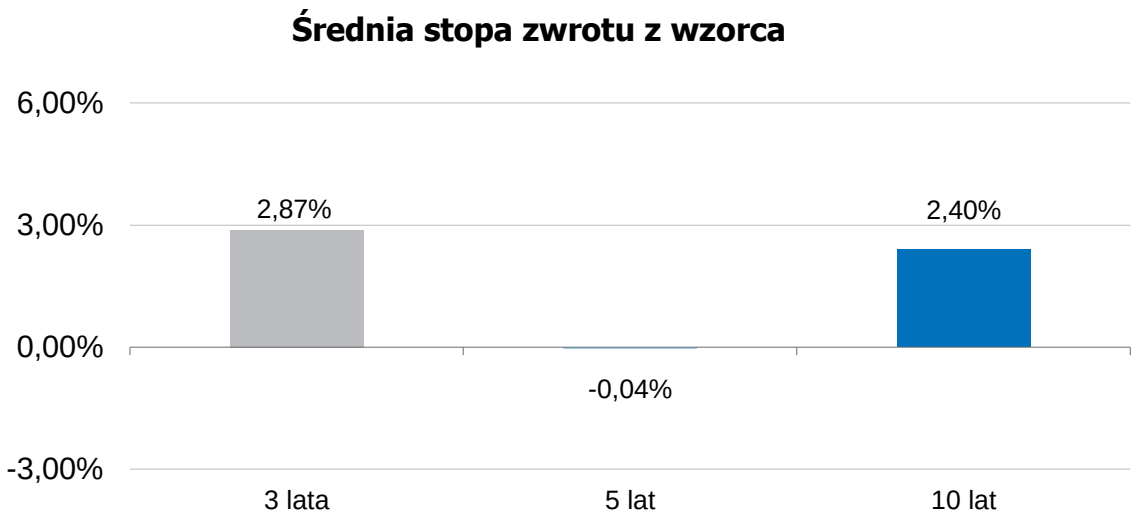


Z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii B i C zostały zaoferowane w trakcie 2005 roku nie jest możliwe ustalenie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji dla tych kategorii Jednostek za okres ostatnich 10 lat. Ponadto ze względu na to, że Jednostki Uczestnictwa kategorii P zostały zaoferowane w ramach Subfunduszu w roku 2014 r., Jednostki Uczestnictwa kategorii J w roku 2015 dane dla tych Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 31 maja 2006 r. wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowił portfel składający się w 90% z indeksu WIG 20 i w 10% z 13-tygodniowych bonów skarbowych. Od dnia 1 czerwca 2006 roku wzorzec ten stanowi portfel składający się w 90% z indeksu WIG 20 i w 10% ze stopy WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III I

PZU AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje niepóźnej niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przez cenę nabycia ustaloną w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpuje niepóźnej niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są lokowane przede wszystkim w:

1) udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub będące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2) udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na rynku zorganizowanym w Rzeczpospolitej Polskiej (NewConnect), w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange) oraz Szwajcarii (SWX Swiss Exchange),
3) dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty krajowe lub zagraniczne,
4) instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na każde żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzą w skład indeksu WIG20 oraz kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie akcji takich spółek będzie stanowiła co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu, zaś pozostałe lokaty będą stanowić nie więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
4) analizę płynności papieru wartościowego,
5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie inwestowana przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w znacznej części w akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji giełdowej, których historyczne kursy wykazują znaczną zmienność, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się znaczną zmiennością.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z

ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Wartość udziałowych papierów wartościowych stanowiących bazę nabytych do portfela Subfunduszu instrumentów pochodnych nie może stanowić więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy Funduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej na rynku akcji, w szczególności w segmencie spółek o małej i średniej kapitalizacji giełdowej. Nagłe pogorszenie koniunktury w tym segmencie rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników Funduszu. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycję długoterminową, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu, w tym również przez emitentów dłużnych papierów wartościowych, w które lokowane są Aktywa Subfunduszu. Subfundusz dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat 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. Z uwagi na charakter Subfunduszu i wynikający stąd skład portfela nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

W związku z możliwością lokowania przez Fundusz części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut zagranicznych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane w akcje spółek o małej i średniej kapitalizacji rynkowej. Zachowanie się kursów akcji tych spółek będzie miało decydujący wpływ na wyniki Subfunduszu. Koniunktura w segmencie małych i średnich spółek może znacząco odbiegać od ogólnej koniunktury na rynku akcji, wyznaczanej przez spółki o największej kapitalizacji giełdowej. Pogorszenie koniunktury w ramach danego segmentu instrumentów finansowych może spowodować spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty finansowe różnego typu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych papierów wartościowych mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.10. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować Aktywa m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne, wynikające z wysokiego zaangażowania Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek giełdowych, których kursy charakteryzują się relatywnie wyższą zmiennością. Ryzyko to wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty istotnej części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 120-121 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 4,12%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,52%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz I przez Fundusz nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6%

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

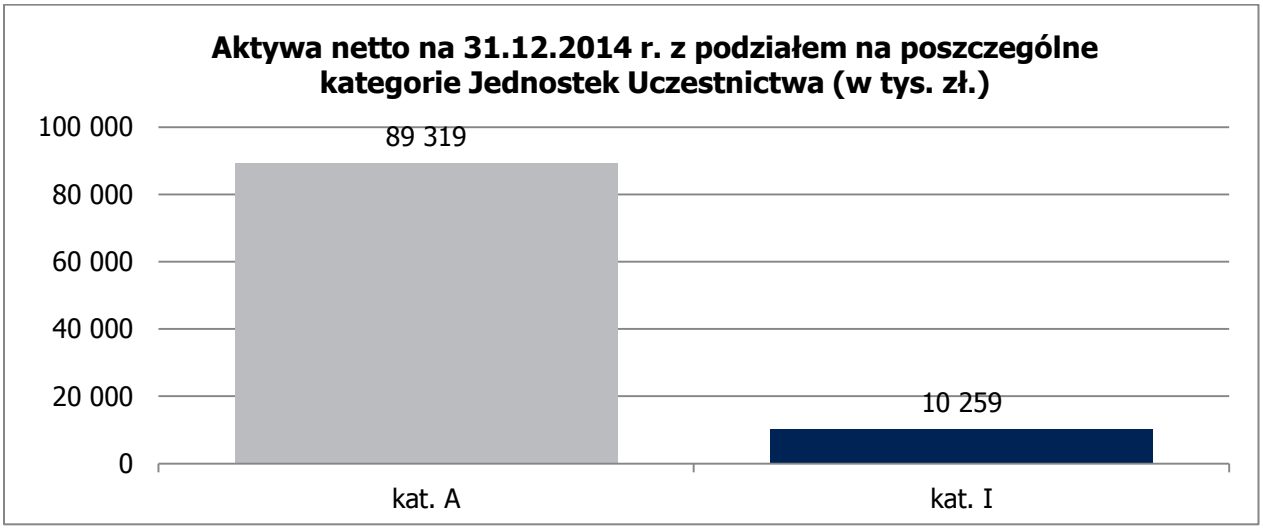
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

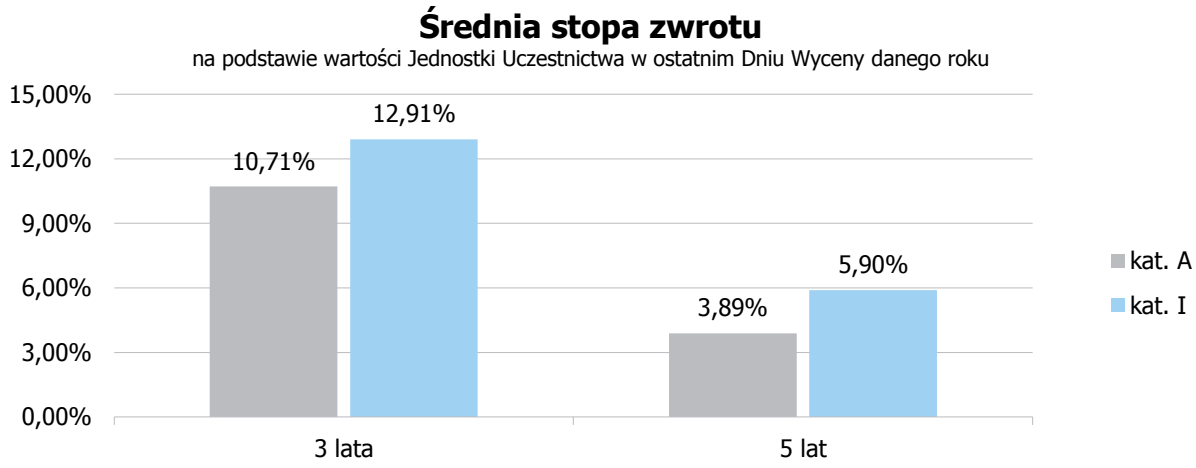
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 99.578 tysięcy zł.



Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2014 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów na Jednostkę Uczestnictwa kategorii B.

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3,5 i 10 lat

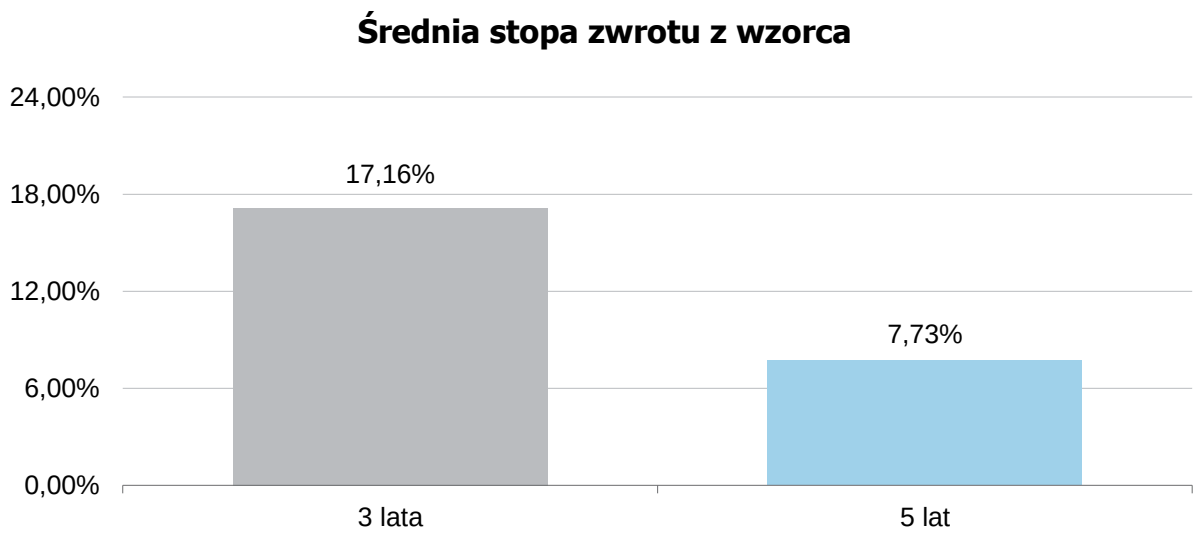


Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Akcji Małych i Średnich Spółek, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 29 września 2006 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat. Ponadto z uwagi na fakt, że Subfundusz nie wyodrębniał aktywów na Jednostkę Uczestnictwa kategorii B w sposób ciągły w okresie przedstawionym na powyższym wykresie, dane dla tej Jednostki Uczestnictwa nie są prezentowane.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 18 marca 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się w 70% z indeksu średnich spółek giełdowych MIDWIG, w 20% z indeksu najmniejszych spółek giełdowych WIRR oraz w 10% ze stawki WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej). Od dnia 19 marca 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 70% z indeksu mWIG40, w 20% z indeksu sWIG80 oraz w 10% ze stawki WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Akcji Małych i Średnich Spółek, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 29 września 2006 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z przyjętego wzorca za okres 10 lat.

6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

PODROZDZIAŁ III J

PZU AKCJI NOWA EUROPA

1. Określenie szczegółowych terminów realizacji zleceń nabycia, odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego powyższych informacji.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

W przypadku wpłaty w środkach pieniężnych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje do Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, która stanowi iloraz kwoty wpłaty oraz ceny nabycia ustalonej w dniu, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wpłaty w papierach wartościowych, Fundusz zbywa Uczestnikowi i wpisuje od Rejestru taką liczbę Jednostek Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu, która stanowi iloraz wartości wniesionych do Subfunduszu papierów wartościowych ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w Podrozdziale III A pkt. 6.1.1 oraz ceny nabycia obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym papiery wartościowe zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Realizacja zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu następuje najpóźniej w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.2. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby odkupywanych Jednostek oraz kwoty należnej z tytułu odkupienia według ceny odkupienia.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia do godziny 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 16:20, odkupienie następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Odkupienie nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, jednakże nie wcześniej niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku złożenia zlecenia odkupienia dotyczącego systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu określa pierwszy dzień, w którym żądanie staje się skuteczne, oraz częstotliwość kolejnych odkupień (miesięczną, kwartalną lub roczną). Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w dniach wskazanych przez Uczestnika Funduszu, z zastrzeżeniem zdań poniższych.

Jeżeli wyznaczony przez Uczestnika Funduszu dzień pierwszego odkupienia Jednostek Uczestnictwa przypada wcześniej niż ósmego dnia od otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela tego zlecenia odkupienia, pierwsze odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na zasadach ogólnych, to znaczy w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez dystrybutora lub przedstawiciela zlecenia odkupienia.

Jeżeli którykolwiek dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia dotyczącym systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nie jest Dniem Wyceny, to Jednostki Uczestnictwa będą odkupywane w najbliższym Dniu Wyceny, następującym po dniu wskazanym w tym zleceniu odkupienia.

1.3. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia. Zlecenie zostanie zrealizowane nie wcześniej niż w terminie określonym dla realizacji zleceń zamiany w prospekcie innego funduszu (docelowego), z zastrzeżeniem, że zamiana następuje we wspólnym dla Funduszu i innego funduszu Dniu Wyceny.

Dokonanie zamiany nastąpi w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

1.4. Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany w Dniu Wyceny do godziny 16:20, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 16:20 w Dniu Wyceny, zamiana następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny następującego po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia.

Dokonanie zamiany nastąpi najpóźniej w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

2.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu

Główne kategorie lokat Subfunduszu, które zgodnie ze statutem Funduszu powinny stanowić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu, stanowią:

1) akcje oraz inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
2) kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
3) opcje i kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeksy giełdowe będące miarodajnym wskaźnikiem koniunktury na rynkach zorganizowanych w co najmniej jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, a w szczególności indeksy wchodzące w skład przyjętego dla Funduszu benchmarku (wzorca),
4) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że co najmniej 50% wartości aktywów tych podmiotów powinno być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w państwach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących.

Region Europejskich Rynków Wschodzących obejmuje takie kraje jak Polska, Węgry, Czechy, Federacja Rosyjska, Turcja, Rumunia, Bułgaria, Słowacja, Estonia, Litwa, Łotwa, a także Albania, Białoruś, Bośnia i Hercegowina, Chorwacja, Cypr, Czarnogóra, Macedonia, Malta, Mołdawia, Serbia, Słowenia i Ukraina.

Fundusz może zainwestować do 50% Aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe oraz prawa do akcji spółek, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
4) analizę płynności papieru wartościowego,
5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,

6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.

Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji oraz ryzyka walutowego.

2.3. Charakterystyka indeksu, którego skład odzwierciedla Subfundusz

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji ani dłużnych papierów wartościowych.

2.4. Informacja o zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością.

2.5. Informacje dotyczące zawierania przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange) oraz Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
    b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
    c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, wskazane w art. 11 ust. 1 pkt 1-4 Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1-5 i Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
3) transakcje wymiany płatności walutowych lub odsetkowych.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.

Wykorzystanie instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania.

2.6. Gwarancja wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz nie udzielił gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

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

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

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Uczestnicy nabywający Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu winni pamiętać o istniejącym ryzyku gospodarczym, które jest związane z możliwością zahamowania lub obniżenia tempa wzrostu gospodarczego, wzrostem inflacji oraz koniunkturą gospodarczą w krajach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkim i średnim okresie może ulegać znacznym wahaniom ze względu na krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość okresowego obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w okresie dekoniunktury występującej w szczególności na rynkach akcji. Nagłe pogorszenie koniunktury na tym rynku może skutkować znacznymi stratami dla Uczestników Funduszu. Inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu należy traktować jako inwestycje długoterminowe, co znajduje potwierdzenie w doświadczeniach, jakie mają fundusze inwestycyjne realizujące podobną politykę inwestycyjną na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Subfunduszu, w tym również przez emitentów dłużnych papierów wartościowych, w które lokowane są Aktywa Subfunduszu. Subfundusz dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym 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.

3.1.3. Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko, że pomimo zawarcia przez Subfundusz 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 Subfundusz 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 w okresie działania Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat 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. 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 Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.5. Ryzyko walutowe

W związku z lokowaniem przez Fundusz znacznej części Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto Subfunduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, jak również względem głównych walut światowych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z dokonywanych przez Subfundusz inwestycji.

3.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu są przechowywane przez Depozytariusza. Fundusz nie może wykluczyć ryzyka wpływu ewentualnej niewypłacalności Depozytariusza na stan Aktywów Subfunduszu.

3.1.7. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w akcje spółek. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia globalnej koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych. W takim wypadku, pogorszenie koniunktury na rynkach akcji, w szczególności w Regionie Europejskich Rynków Wschodzących, może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.8. Ryzyko niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym

Niedopuszczenie lub ograniczenie obrotu na rynku regulowanym lub rynku zorganizowanym papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może mieć niekorzystny wpływ na wartość papieru wartościowego lub ograniczać jego zbywalność.

3.1.9. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Subfundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji.

3.1.10. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania będących składnikiem lokat Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu w ograniczonym zakresie mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Instytucje emitujące tego typu instrumenty finansowe mogą zawiesić publikację ich wyceny. W takim przypadku Towarzystwo podejmie wszelkie uzasadnione działania zmierzające do ustalenia wartości godziwej takich instrumentów finansowych. Nie można jednak wykluczyć, że ustalenie wartości godziwej takich instrumentów finansowych nie będzie możliwe, w szczególności na skutek braku dostępności informacji o składnikach lokat takich instrumentów finansowych lub niemożliwości ustalenia wyceny składników lokat takich instrumentów finansowych. Uczestnik musi być świadomy, że powyższe okoliczności mogą stanowić przesłankę zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Fundusz nie może zagwarantować, że w związku z zawarciem przez Fundusz w przyszłości określonych umów oraz szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz w przyszłości transakcji nie dojdzie do nieosiągnięcia przez Uczestników oczekiwanego zwrotu z inwestycji.

1) Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego Uczestników, w tym umów z Agentem Transferowym, dystrybutorami i przedstawicielami, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązywania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez opóźnienie w przesyłaniu i realizacji zleceń lub błędną realizację zleceń.

2) Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Transakcje zawierane na rachunek Subfunduszu mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, nabywanych w ramach sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego) oraz umów pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego).

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Istnieje możliwość niezrealizowania przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu.

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

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wystąpienia następujących zdarzeń, na które nie będzie miał wpływu: otwarcie likwidacji Subfunduszu, otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

1) Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Fundusz może ulec rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, w tym w szczególności w przypadku spadku Aktywów poniżej poziomu 2.000.000 (dwóch milionów) zł. Nie można zagwarantować, że w wyniku powyższych czynników nie nastąpi rozwiązanie Funduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Funduszu, a koszty likwidacji Funduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu. W przypadku wystąpienia co najmniej jednej z przesłanek określonych w Statucie, Towarzystwo może również podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu, w wyniku czego umarzanie Jednostek Uczestnictwa zostanie wstrzymane do czasu przeprowadzenia likwidacji Subfunduszu, a koszty likwidacji Subfunduszu wpłyną na zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu pozostających do podziału między Uczestników Funduszu.

2) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych może na podstawie umowy z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. W takim przypadku mogą nastąpić zmiany w zakresie zasad funkcjonowania Funduszu i Subfunduszu, w tym w szczególności celu inwestycyjnego i zasad polityki inwestycyjnej.

3) Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych, spółka zarządzająca prowadząca działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, może na podstawie umowy zwartej z towarzystwem funduszy inwestycyjnych, będącym organem funduszu inwestycyjnego otwartego, przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

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

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

5) Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch Subfunduszy. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Funduszu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy.

6) Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy Funduszu w związku z faktem, że nie jest on specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

7) Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może podjąć decyzję o zmianie Statutu, w tym także w zakresie zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Nie można wykluczyć przypadku, w którym polityka inwestycyjna Subfunduszu ulegnie zmianie w sposób odbiegający od oczekiwań Uczestników.

3.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Subfundusz może lokować Aktywa m.in. w instrumenty gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski i inne podmioty. Pomimo, że są to podmioty o wysokiej wiarygodności, istnieje ryzyko, że niewypłacalność gwaranta spowoduje niemożność realizacji zabezpieczenia w postaci poręczenia lub gwarancji.

3.2.4. Ryzyko inflacji

W związku z faktem, że w okresie między zbyciem a odkupieniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może wystąpić inflacja, może dojść do sytuacji, w której zmiana wartości Jednostki Uczestnictwa w okresie inwestycji nie skompensuje stopy inflacji.

3.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Nie jest możliwe oszacowanie przez Fundusz prawdopodobieństwa i zakresu takich zmian w przyszłości. Ponadto, inwestując na rynkach zagranicznych, Fundusz podlega przepisom prawnym, w tym podatkowym, w innych państwach. Zagraniczne regulacje prawne mogą mieć wpływ na sytuację Uczestników posiadających Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2.6. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Uczestnika strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie i błędy systemów mogą spowodować opóźnienia rozliczenia transakcji dokonywanych przez Uczestników. Istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

Subfunduszu oraz ryzyko dokonania tej wyceny z opóźnieniem albo przekazania z opóźnieniem środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

4. Określenie profilu inwestora uwzględniające zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie i jednocześnie akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne, wynikające z wysokiego zaangażowania Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie akcje spółek i kwity depozytowe), będące przedmiotem obrotu na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (Czechy, Polska, Rosja, Turcja, Węgry, inne). Ryzyko to wiąże się z możliwością wystąpienia silnych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanego kapitału.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 5 lat.

5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz 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 oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Koszty obciążające Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, określone są w art. 131-132 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 4,66%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B: 4,55%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C: 1,75%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D: 2,19%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E: 0,00%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: 1,30%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 3,37%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 1,14%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE: 4,64%.

Wskaźnik WKC obliczono w następujący sposób:

Rozporządzenie określa wzór, według którego oblicza się wskaźnik WKC jako:

$$\mathbf{WKC = K_t / WAN_t \times 100\%}$$

gdzie:

WAN - oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu

K - oznacza koszty operacyjne Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiono dane, to znaczy okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. (zgodnie z Rozporządzeniem, wskaźnik WKC oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy).

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2014 rok.
W związku z zaoferowaniem Jednostek Uczestnictwa kategorii J w 2015 roku nie podano wskaźnika WKC dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

5.3. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

5.3.1. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 3,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w tej umowie. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.

W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo, obliczona w sposób określony wyżej, powiększona będzie maksymalnie o kwotę 50 zł.

5.3.2. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa w trybie zamiany

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w trybie zlecenia zamiany jednostek uczestnictwa Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa w innym Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnym, zarządzanym przez Towarzystwo (Subfundusz/fundusz źródłowy). Stawka opłaty manipulacyjnej mająca zastosowanie w tym przypadku określana jest tabelą opłat pobieranych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiedniego Subfunduszu i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym lub jednostek uczestnictwa w funduszu źródłowym.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, w trybie zlecenia zamiany zamiast powyższej opłaty pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.

5.3.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii C przed terminem określonym w umowie regulującej uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze stanowiącym indywidualne konto emerytalne środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, nie mniej jednak niż 50 zł.

5.3.4. Pozostałe zasady

Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania opłaty.

Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie aktualnych stawek opłat manipulacyjnych, jest udostępniana przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez dystrybutorów i przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej Towarzystwa.

5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Statut nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, Funduszem Zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 4%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 3,8%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,8%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 3,6%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 4,0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 3,5%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 4%

w skali roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ani Subfundusz nie lokują powyżej 50% swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

5.6. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na postawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 8 października 2009 r. o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

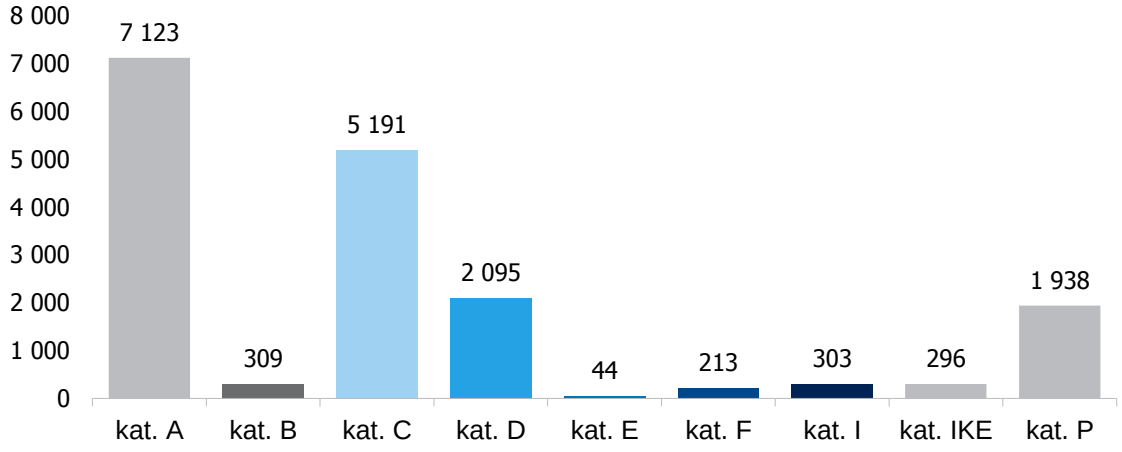
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom korporacyjnym. Brak jest wpływu otrzymywanych świadczeń na wysokość opłat i kosztów ponoszonych przez Fundusz. Świadczenia takie nie mają również wpływu na wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w części obciążającej Aktywa Subfunduszu.

6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2014, na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 17.512 tysiące zł.

Aktywa netto na 31.12.2014 r. z podziałem na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa (w tys. zł.)

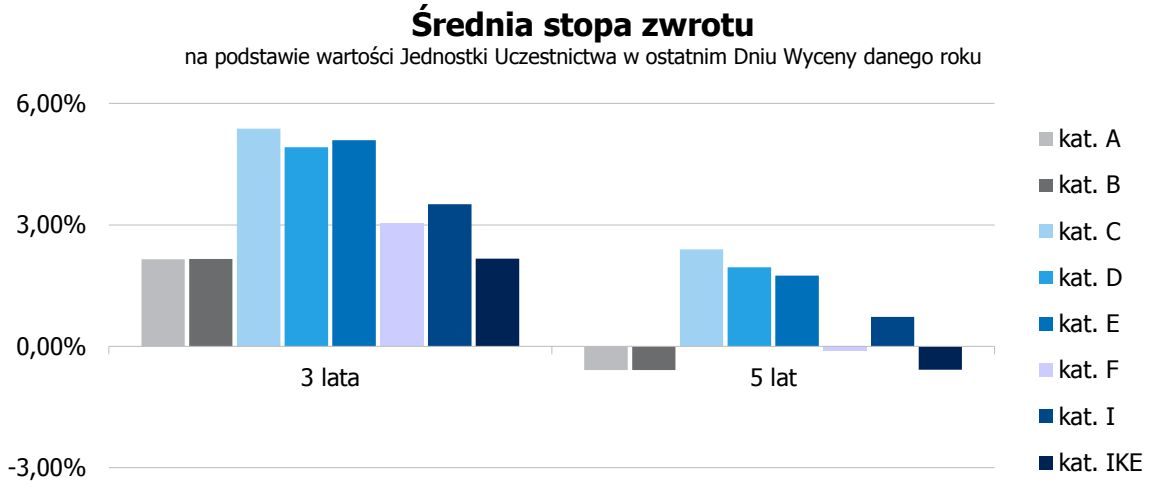


Dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2014, Subfundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na Jednostkę Uczestnictwa kategorii J (Jednostki Uczestnictwa kategorii J w ramach Subfunduszu zostały zaoferowane w roku 2015).

6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat

okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. I	kat. IKE
3 lata	2,15%	2,16%	5,38%	4,92%	5,10%	3,03%	3,51%	2,17%
5 lat	-0,59%	-0,59%	2,39%	1,96%	1,75%	-0,10%	0,73%	-0,58%

*na podstawie wartości Jednostki Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny danego roku.



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Akcji NOWA EUROPA, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 28 listopada 2005 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji za okres 10 lat.

Ponadto z uwagi na fakt, że Jednostki Uczestnictwa kategorii P zostały zaoferowane w ramach Subfunduszu w roku 2014, Jednostki Uczestnictwa kategorii J w roku 2015, dane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J oraz P nie są prezentowane.

6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

Do dnia 31 maja 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była wyrażona w PLN średnia ważona:

1) zmiany indeksu CECE EUR z wagą 0,6,

2) zmiany indeksu RDX EUR z wagą 0,25,

3) zmiany indeksu ISE National-30 z wagą 0,15,

przy czym średnia ważona suma zmian indeksów wyliczana jest co miesiąc według następującego wzoru:

$$Indeks_m = Indeks_{m-1} \times \left[0{,}6 \times \frac{\text{CECE EUR}_m}{\text{CECE EUR}_{m-1}} + 0{,}25 \times \frac{\text{RDX EUR}_m}{\text{RDX EUR}_{m-1}} + 0{,}15 \times \frac{\text{ISE}_m}{\text{ISE}_{m-1}} \right]$$

gdzie:

CECE EUR_m – oznacza wartość wyrażonego w PLN indeksu CECE EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

RDX EUR_m – oznacza wartość wyrażonego w PLN indeksu RDX EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

ISE_m – oznacza wartość wyrażonego w PLN indeksu ISE National-30 na koniec *m*-tego miesiąca,

Indeks_m – oznacza wartość wzorca na koniec *m*-tego miesiąca.

Od dnia 1 czerwca 2007 r. do dnia 15 lipca 2012 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była wyrażona w PLN średnia ważona:

1) zmiany indeksu CECE EUR z wagą 0,55,

2) zmiany indeksu RDX EUR z wagą 0,25,

3) zmiany indeksu ISE National-30 z wagą 0,15,

4) WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05.

przy czym średnia ważona suma zmian indeksów wyliczana będzie co miesiąc według następującego wzoru:

$$I_m = I_{m-1} \times \left[0{,}55 \times \frac{\text{CECE EUR}_m}{\text{CECE EUR}_{m-1}} + 0{,}25 \times \frac{\text{RDX EUR}_m}{\text{RDX EUR}_{m-1}} + 0{,}15 \times \frac{\text{ISE}_m}{\text{ISE}_{m-1}} + 0{,}05 \times (1 + \text{WIBID1M} \times \frac{\text{ACT}}{365}) \right]$$

gdzie:

CECE EUR$_m$ – oznacza wartość wyrażonego w PLN indeksu CECE EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

RDX EUR$_m$ – oznacza wartość wyrażonego w PLN indeksu RDX EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

ISE$_m$ – oznacza wartość wyrażonego w PLN indeksu ISE National-30 na koniec *m*-tego miesiąca,

WIBID 1M – oznacza oferowaną stawkę oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym *m*-ty miesiąc, pomniejszoną o stopę rezerwy obowiązkowej NBP od wkładów płatnych na żądanie,

ACT – oznacza rzeczywistą liczbę dni w *m*-tym miesiącu,

I$_m$ – oznacza wartość wzorca na koniec *m*-tego miesiąca.

Od dnia 16 lipca 2012 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest średnia ważona:

1) zmiany indeksu CECE EUR z wagą 0,55,

2) zmiany indeksu RDX EUR z wagą 0,25,

3) zmiany indeksu ISE National-30 z wagą 0,15,

4) WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05.

przy czym średnia ważona suma zmian indeksów wyliczana będzie co miesiąc według następującego wzoru:

$$I_m = I_{m-1} \times \left[0{,}55 \times \frac{\text{CECE EUR}_m}{\text{CECE EUR}_{m-1}} + 0{,}25 \times \frac{\text{RDX EUR}_m}{\text{RDX EUR}_{m-1}} + 0{,}15 \times \frac{\text{ISE}_m}{\text{ISE}_{m-1}} + 0{,}05 \times (1 + \text{WIBID1M} \times \frac{\text{ACT}}{365}) \right]$$

gdzie:

CECE EUR$_m$ – oznacza wartość wyrażonego w PLN indeksu CECE EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

RDX EUR$_m$ – oznacza wartość indeksu RDX EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

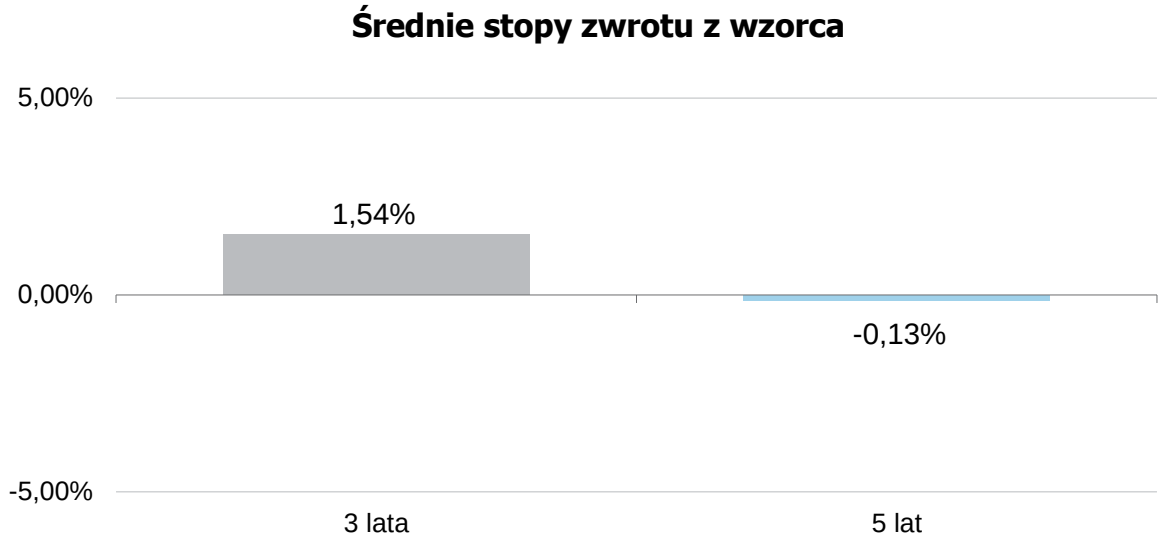
ISE$_m$ – oznacza wartość indeksu ISE National-30 na koniec *m*-tego miesiąca,

WIBID 1M – oznacza oferowaną stawkę oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym *m*-ty miesiąc, pomniejszoną o stopę rezerwy obowiązkowej NBP od wkładów płatnych na żądanie,

ACT – oznacza rzeczywistą liczbę dni w *m*-tym miesiącu,

I$_m$ – oznacza wartość wzorca na koniec *m*-tego miesiąca.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, w okresie ostatnich 3, 5 i 10 lat



Z uwagi na fakt, że PZU Fundusz Inwestycyjnych Otwarty Akcji NOWA EUROPA, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, działał od 28 listopada 2005 r. nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z przyjętego wzorca za okres 10 lat.

6.5. Zastrzeżenie dotyczące indywidualnej stopy zwrotu Uczestnika z inwestycji

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 i podatków. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ IV

DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma:	Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Armii Ludowej 26, 00 - 609 Warszawa
Telefon	(22) 579 90 00
Faks	(22) 579 90 01

2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz jego Uczestników

2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

W dniu 8 października 2009 r. Towarzystwo zawarło z Depozytariuszem umowę dotyczącą prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu. Depozytariusz w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu przyjął do wykonania następujące obowiązki:

- prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym rejestru zagranicznych Aktywów Funduszu, w podziale na subrejestry Aktywów poszczególnych Subfunduszy, obejmującego Aktywa zapisywane na właściwych rachunkach oraz przechowywane przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na podstawie polecenia Funduszu;
- zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa, Prospektem i Statutem;

- zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu oraz odpowiednio wartość aktywów netto Subfunduszy i wartość aktywów netto danego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa, prospektem informacyjnym Funduszu i Statutem,
- zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- wykonywanie poleceń i instrukcji rozliczeniowych Funduszu, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
- udostępnianie Funduszowi danych i informacji określonych w ustawie z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276 z późn. zm.), dotyczących osób wpłacających środki pieniężne w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- wykonywanie innych obowiązków przewidzianych przepisami prawa.

Depozytariusz zapewnia zgodne z przepisami prawa i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, także przez wykonywanie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz doprowadzanie tych czynności do zgodności z przepisami prawa i Statutem.

2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu. Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Zgodnie z art. 248 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Depozytariusz będzie likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

Depozytariusz jest zobowiązany do występowania, w imieniu Uczestników Funduszu, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych

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

Natomiast, w związku z zarządzaniem bieżącą płynnością Subfunduszy, Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:

1) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni,
2) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych,
3) natychmiastowej lub terminowej wymiany walut w związku z planowaną lub zawartą przez Fundusz transakcją nabycia lub zbycia składników lokat, podlegającą rozliczeniu w walucie obcej,
4) umowy kredytu lub umowy przewidujące rozliczanie transakcji w ciężar sald debetowych rachunków pieniężnych prowadzonych przez Depozytariusza, zawierane w celu zapewnienia terminowej realizacji zobowiązań Funduszu z tytułu zawartych na rzecz Subfunduszy transakcji lub bieżących rozliczeń z

Uczestnikami, z zastrzeżeniem, że wyłącznym wynagrodzeniem Depozytariusza z tytułu powyższych umów będzie oprocentowanie kredytu lub salda debetowego naliczane według bazowej stawki zmiennej równej oprocentowaniu lokat na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku wynoszącą maksymalnie 3%.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Fundusz może również zawierać z Depozytariuszem umowy mające za przedmiot instrumenty finansowe, które mogą być przedmiotem lokat Subfunduszy zgodne z polityką inwestycyjną.

Umowy, o których mowa powyżej, zawierane są, jeśli leży to w interesie Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Umowy te zawierane będą na warunkach rynkowych, konkurencyjnych do oferowanych przez innych kontrahentów, w sposób zapewniający należytą ochronę interesu Uczestników Funduszu oraz zgodnie z celem inwestycyjnym i zasadami polityki inwestycyjnej Subfunduszy. Fundusz zobowiązany jest do dokumentowania decyzji dotyczących zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, w sposób zapewniający stwierdzenie, że umowy te zostały zawarte na warunkach nie gorszych od możliwych do uzyskania w przypadku zawierania umów z innymi kontrahentami. W szczególności przy ocenie konkurencyjności zawieranych umów, o których mowa w pkt 4, będą brane pod uwagę warunki cenowe, porównywalność w zakresie terminów zawarcia i rozliczenia transakcji, dostępność kwotowań innych kontrahentów, różnice w zakresie kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz ryzyko związane z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta.

ROZDZIAŁ V

DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba i adres Agenta Transferowego z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Fundusz jest obsługiwany przez PZU Centrum Operacji Spółka Akcyjna oraz przez Atlantic Fund Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

1) Firma: PZU Centrum Operacji Spółka Akcyjna

Siedziba:	Warszawa, ul. Konstruktorska 13, 02-673 Warszawa
Adres korespondencyjny:	ul. Postępu 18a, 02-676 Warszawa
Telefon:	(22) 582 41 11
Faks:	(22) 582 51 22

PZU Centrum Operacji SA obsługuje Fundusz w zakresie Rejestrów otwartych za pośrednictwem dystrybutorów obsługiwanych przez PZU Centrum Operacji SA.

2) Firma: Atlantic Fund Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa
Telefon:	(22) 541 77 77
Faks:	(22) 541 77 00

Atlantic Fund Services Sp. z o.o. obsługuje Fundusz w zakresie Rejestrów otwartych za pośrednictwem dystrybutorów obsługiwanych przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, w tym: firma, siedziba i adres podmiotu, zakres świadczonych usług, wskazanie miejsca udostępnienia informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

1) Firma: **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna**

Siedziba: Warszawa

Adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

Telefon: (22) 582 45 43

Faks: (22) 582 21 51

adres www. www.pzu.pl

Zakres świadczonych usług: do zadań Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
- przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
- zawieranie umów o uczestnictwo w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych,
- identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez ustawę z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276, z późn. zm.).

W zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pośredniczą również Przedstawiciele Towarzystwa – osoby fizyczne, z którymi Towarzystwo, na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych zawarło stosowną umowę.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.pzu.pl.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA jest obsługiwane przez PZU Centrum Operacji S.A. oraz Atlantic Fund Services Sp. z o.o. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA przyjmuje również zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem innych dystrybutorów obsługiwanych przez PZU Centrum Operacji S.A. bądź przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

Zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA obsługiwanych przez PZU Centrum Operacji S.A. mogą zostać przyjęte również przez innych dystrybutorów obsługiwanych wyłącznie przez PZU Centrum Operacji S.A.

Zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA obsługiwanych przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. mogą zostać przyjęte również przez innych dystrybutorów obsługiwanych wyłącznie przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

2) Firma: **mBank Spółka Akcyjna**

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa,

Telefon: (22) 829 00 00

Faks: (22) 829 00 33

adres www. www.mbank.pl

Zakres świadczonych usług – do zadań mBank S.A. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, poprzez tzw. zdalne kanały dostępu,
- przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach, dostępnych za pośrednictwem tzw. zdalnych kanałów dostępu,
- dokonywanie wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, na rachunki otwarte w mBank S.A.
- identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez ustawę z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276, z późn. zm.).

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są zbywane i odkupywane w formie elektronicznej za pośrednictwem systemu informatycznego i sieci Internet, a także za pośrednictwem sieci placówek mBanku.

Szczegółowe informacje na stronie www.mbank.pl..

mBank S.A. jest obsługiwany przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o. mBank S.A. przyjmuje wyłączenie zlecenia i dyspozycje dotyczące rejestrów otwartych za pośrednictwem mBank S.A.

3) Firma: **Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna**

Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon:	(22) 582 34 00
Faks:	(22) 582 34 01
adres www.	www.pzu.pl

4) Firma: **Dom Maklerski BDM Spółka Akcyjna**

Siedziba:	Bielsko-Biała
Adres:	ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała
Telefon:	(33) 812 84 40
Faks:	(33) 812 84 41
adres www.	www.bdm.com.pl

5) Firma: **Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna**

Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon:	(22) 582 20 00
Faks:	(22) 582 24 48
adres www.	www.pzu.pl

6) Skreślony.

7) Skreślony.

8) Skreślony.

9) Firma: **Atlantic Fund Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa
Telefon:	(22) 541 77 77
Faks:	(22) 541 77 00

	adres www.	http://www.atlanticfundservices.eu/pl/polska
10)	**Firma:**	**Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
	Telefon:	801 304 403, (81) 535 63 63
	Faks:	(22) 521 79 46
	adres www.	http://www.dm.pkobp.pl
11)	**Firma**	**mWealth Management Spółka Akcyjna**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Królewska 14, 00-065 Warszawa
	Telefon:	801 637 666, (42) 637 66 60
	Faks:	(22) 526 78 82
	adres www.	www.mbank.pl/o-nas/grupa/mwealth-management
12)	**Firma**	**Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
	Telefon:	(22) 579 98 00
	Faks:	(22) 579 98 01
	adres www.	www.deutschebank.pl
13)	**Firma**	**Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
	Telefon:	(22) 504 31 04
	Faks:	(22) 629 71 50
	adres www.	www.bossa.pl
14)	**Firma**	**Dom Maklerski Banku BPS S.A.**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa
	Tel:	(22) 539 55 55
	Fax:	(22) 539 55 56
	adres www.	http://dmbps.pl
15)	**Firma**	**Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa
	Tel:	(22) 565 44 00
	Fax:	(22) 565 44 01
	adres www.	www.xelion.pl

16) Firma **Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.**

Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Tel:	(22) 821 88 70
Fax:	(22) 856 17 77
adres www.	http://www.cdmpekao.com.pl

17) Firma **ING Bank Śląski S.A.**

Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
Infolinia:	801 222 222
adres www.	www.ingbank.pl

18) Firma **Private Wealth Consulting Sp. z o.o.**

Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa
Tel:	(22) 32 32 222
Fax:	(22) 32 32 396
adres www.	www.pw-consulting.pl

19) Firma **Grupa Finanset Sp. z o.o.**

Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 34, 00-872 Warszawa
Tel:	(22) 37 97 926
adres www.	http://www.finanset.pl

20) Firma **Profitum Wealth Management Sp. z o.o.**

Siedziba:	Gdynia
Adres:	ul. 10 Lutego 16, 81-364 Gdynia
Tel:	(58) 760 00 10
faks:	(58) 760 00 10
adres www.	www.profitum.com.pl/kontakt

21) Firma **Secus Asset Management S.A.**

Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Szafranka 2-4, 40-025 Katowice
Tel:	(32) 352 00 13
faks:	(32) 352 00 14
adres www.	www.secus.pl/pl/kontakt.html

22) Firma **Netfund.pl sp. z o.o.**

Siedziba:	Bielany Wrocławskie
Adres:	ul. Świerkowa 1f lok. 10, 55-040 Bielany Wrocławskie
Tel:	(71) 70 70 432

adres www. www.netfund.pl/index/contact

Do zadań dystrybutorów wskazanych w pkt 3)-22) w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy należy w szczególności:

- przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
- przyjmowanie od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Subfunduszach,
- identyfikowanie składających zlecenia zgodnie z wymogami określonymi przez ustawę z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276, z późn. zm.),
- udzielanie informacji na temat inwestowania w Fundusz.

Informacje o punktach pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy można uzyskać w siedzibie dystrybutorów oraz na stronie internetowej www.pzu.pl.

Dystrybutorzy wskazani w pkt 3) oraz 5) są obsługiwani przez PZU Centrum Operacji S.A. Dystrybutorzy wskazani w pkt 3) - 5) przyjmują również zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem innych dystrybutorów wskazanych w pkt 3)-5) .

Atlantic Fund Services Sp. z o.o. przyjmuje zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem własnym, Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU SA oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w pkt 4), 10) - 22). Zlecenia i dyspozycje dotyczące Rejestrów otwartych za pośrednictwem Atlantic Fund Services Sp. z o.o. mogą zostać przyjęte również przez innych dystrybutorów obsługiwanych przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Od dnia 1 stycznia 2013 r. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu żaden podmiot nie świadczy na rzecz Funduszu usług polegających na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

5. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Sprawozdania finansowe Funduszu za rok obrotowy 2014, 2015 oraz 2016 będą podlegały badaniu przez:

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa

6. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Nie dotyczy, w związku z faktem, że Towarzystwo nie zleciło podmiotowi zewnętrznemu prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu.

ROZDZIAŁ VI

INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

W ocenie Towarzystwa nie istnieją inne informacje niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz.

1.1. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (Dz.U. z 2014 r., poz. 827) oraz innych przepisów prawa dotyczących praw konsumentów

Towarzystwo informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przez Uczestników 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 operatora środków porozumiewania się na odległość (dystrybutorów) wskazanych w Rozdziale V pkt 2 Prospektu (koszt wykorzystania danego środka określa operator).

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (Dz. U. z 2014 r., poz. 827) Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Uczestnik w każdym czasie może złożyć zlecenie odkupienia nabytych Jednostek Uczestnictwa. Umowa o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać inne postanowienia w tym zakresie. W związku ze złożeniem zleceń, o których mowa powyżej, Uczestnik nie jest obciążany karami umownymi.

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwa Uczestnik może wnosić:

1) korespondencyjnie na adres Towarzystwa, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa lub na adres agenta transferowego: PZU Centrum Operacji SA, ul. Postępu 18a, 02-676 Warszawa albo Atlantic Fund Services Sp. z o.o., ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa,
2) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie) w siedzibie Towarzystwa lub u Dystrybutorów,
3) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: tfi@pzu.pl lub
4) w formie elektronicznej przy wykorzystaniu formularza kontaktowego dostępnego w Internecie na stronie www.pzu.pl
5) telefonicznie pod nr: 801 102 102, 801 102 104, 22 566 55 55

Złożenie reklamacji niezwłocznie po powzięciu przez Uczestnika zastrzeżeń ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie reklamacji, chyba że okoliczność ta nie wpływa na sposób procedowania z reklamacją.

Reklamacje Uczestników rozpatrywane są w terminie 30 dni od ich otrzymania przez Towarzystwo, agenta transferowego lub Dystrybutora (w zależności, która z tych dat jest wcześniejsza). W sprawach wymagających dodatkowych czynności wyjaśniających, w szczególności z udziałem podmiotów zewnętrznych, termin może ulec wydłużeniu, nie więcej niż o 30 dni, o czym Uczestnik jest informowany pisemnie na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował. Odpowiedź na reklamację przekazywana jest w formie pisemnej na adres korespondencyjny Uczestnika lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie Uczestnik wnioskował.

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo potwierdza pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Uczestnikiem, fakt złożenia przez niego reklamacji.

Podstawowe zasady wnoszenia i załatwiania reklamacji dostępne są na stronie internetowej www.pzu.pl w zakładce „MiFID".

W przypadku negatywnego rozpatrzenia Reklamacji, Klient może wystąpić o polubowne rozpatrzenie sporu:

1) w toku postępowania sądowego, w trybie mediacji lub postepowania pojednawczego;

2) w przypadku klientów będącymi konsumentami, również do Rzecznika Finansowego, o którym mowa w Ustawie o Rzeczniku Finansowym, z tym, że Ustawa o Rzeczniku Finansowym w tym zakresie wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2016 r.

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do:

1) Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów,
2) Rzecznika Finansowego, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz.U. z 2015 r., poz. 1348).

Językiem stosowanym w relacjach Funduszu oraz Towarzystwa z Uczestnikami 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.

Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z umowy uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

1.2. Informacje przewidziane ustawą o ochronie danych osobowych

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24.

Celem zbierania danych jest:

1) prowadzenie rejestrów Uczestników Funduszu, w tym ewidencjonowanie transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
2) cel marketingowy obejmujący w szczególności oferowanie klientom nowych produktów, promowanie Funduszu oraz Towarzystwa,
3) prowadzenie rejestrów transakcji zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276, z późn. zm.),
4) wykonywanie postanowień dodatkowych umów zawartych przez Uczestnika z Funduszem,

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych są w szczególności sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy.

Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo dostępu do treści swoich danych oraz ich poprawiania.

Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji zawieranej umowy i znajduje swoją podstawę prawną m.in. w ww. ustawach.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Subfunduszy

1) Prospekt, Kluczowe Informacje dla Inwestorów, roczne i półroczne sprawozdania finansowe zostaną udostępnione:

   a) w siedzibie Towarzystwa: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa,

   b) w Internecie: www.pzu.pl.

2) Kluczowe Informacje dla Inwestorów

Kluczowe Informacje dla Inwestorów są dokumentem, który w zwięzły i prosty sposób przedstawia informacje o Funduszu. Nie są to materiały marketingowe. Udostepnienie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest wymogiem prawnym, mającym na celu ułatwienie zrozumienia charakteru i ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz. Przeczytanie Kluczowych Informacji dla Inwestorów jest zalecane inwestorowi, aby mógł on podjąć świadomą decyzję inwestycyjną.

3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu dostępne są:

a) w siedzibie Towarzystwa: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa,

b) pod numerem infolinii 0 – 801 102 102 oraz 0 – 801 102 104,

c) w Internecie: www.pzu.pl,

d) za pośrednictwem poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

ROZDZIAŁ VII

ZAŁĄCZNIKI

1. Definicje pojęć i objaśnienia skrótów

1) Agent Transferowy

Podmiot, któremu Towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Uczestników Funduszu, o ile Fundusz sam nie prowadzi rejestru.

2) Aktywa Funduszu

Mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy.

3) Aktywa Subfunduszu

Mienie Subfunduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw.

4) Aktywny Rynek

Rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

c) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

5) Depozytariusz

Podmiot, który na zlecenie prowadzi rejestr Aktywów Funduszu.

6) Dzień Wyceny

Każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7) Fundusz

PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, PZU FIO Parasolowy.

8) Fundusz Zagraniczny

Fundusz inwestycyjny otwarty, spółka inwestycyjna oraz instytucja wspólnego inwestowania z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

9) Subfundusz, Subfundusze

Określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w ramach Funduszu.

10) Jednostka Uczestnictwa, Jednostka

Tytuł prawny określający prawa majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu.

11) Komisja

Komisja Nadzoru Finansowego.

11a) Numer Uczestnika

Indywidualny numer nadawany Uczestnikom w Rejestrze osobom przystępującym do Funduszu, które złożą zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutora obsługiwanego przez Atlantic Fund Services Sp. z o.o.

12) Prospekt

Niniejszy prospekt informacyjny PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

13) Rejestr

Elektroniczna ewidencja danych dotyczących danego Uczestnika Funduszu, stanowiąca część rejestru Uczestników Funduszu w rozumieniu art. 87 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, z wydzielonymi w ramach Rejestru Subrejestrami, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy.

14) Rozporządzenie

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzka tych funduszy (Dz.U. z 12 czerwca 2013 r. poz. 673).

15) Statut

Statut Funduszu.

16) Subrejestr

Wydzielona w ramach danego Rejestru elektroniczna ewidencja danych Uczestnika, obejmująca należące do niego Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu.

17) Towarzystwo

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

18) Uczestnik Funduszu, Uczestnik

Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

19) Ustawa o funduszach inwestycyjnych

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014, poz. 157 z późn. zm.).

2. Statut Funduszu

Tekst jednolity obowiązujący od dnia 28 sierpnia 2015 r., ze zmianami, które wejdą w życie w dniu 28 listopada 2015 r.

STATUT

PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOLOWEGO

CZĘŚĆ I

FUNDUSZ

Rozdział I. Postanowienia ogólne

Artykuł 1 [Fundusz i Subfundusz]

1. Niniejszy Statut, zwany dalej „Statutem", określa cele, sposób działania oraz organizację funduszu inwestycyjnego otwartego działającego pod nazwą „PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy", zwanego dalej „Funduszem".
2. Fundusz może używać nazwy skróconej: „PZU FIO Parasolowy" lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Umbrella Open-End Investment Fund".
3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą", powstałym w wyniku przekształcenia w trybie przepisu art. 240 ust. 2 pkt 1 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:
   1) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Gotówkowego,
   2) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych POLONEZ,
   3) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Bezpiecznego Inwestowania,
   4) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu MAZUREK,
   5) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego,
   6) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Energia Medycyna Ekologia,
   7) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji KRAKOWIAK,
   8) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji Małych i Średnich Spółek,
   9) PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji NOWA EUROPA.
4. W skład Funduszu wchodzą następujące Subfundusze:
   1) PZU Gotówkowy, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 1,
   2) PZU Papierów Dłużnych POLONEZ, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 2,
   3) PZU SEJF+, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 3,
   4) PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 4,
   5) PZU Zrównoważony, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 5,
   6) PZU Energia Medycyna Ekologia, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 6,

7) PZU Akcji KRAKOWIAK, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 7,

8) PZU Akcji Małych i Średnich Spółek, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 8,

9) PZU Akcji NOWA EUROPA, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 9.

5. Subfundusze mogą używać odpowiedników nazw w języku angielskim:

1) PZU Bond and Cash,

2) PZU Fixed-Income POLONEZ,

3) PZU SAFE+,

4) PZU Stable Growth MAZUREK,

5) PZU Balanced,

6) PZU Energy Medicine Ecology,

7) PZU Equity KRAKOWIAK

8) PZU Equity Small & Medium Cap,

9) PZU Equity NEW EUROPE.

6. Każdy z Subfunduszy może stosować inną politykę inwestycyjną.

7. Z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Artykuł 2 [Organy Funduszu i sposób jego reprezentacji]

1. Organami Funduszu są:

1) Towarzystwo;

2) Zgromadzenie Uczestników.

2. Od chwili wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych organem Funduszu jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, zwane dalej „Towarzystwem".

3. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.

4. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.

5. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

6. Kompetencje, zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników określa art. 9^1 oraz regulamin działania Zgromadzenia Uczestników.

Artykuł 3 [Depozytariusz oraz zarządzający Funduszem]

1. Podmiotem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, na podstawie umowy i za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego, jest Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zwany dalej „Depozytariuszem".

2. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.

3. Zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Artykuł 4 [Czas trwania Funduszu i przyczyny jego rozwiązania]

1. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

2. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie oraz w przypadku gdy Zarząd Towarzystwa podejmie uchwałę o likwidacji ostatniego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywana i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 5 [Definicje]

Ilekroć w Statucie jest mowa o:

1) Agencie Transferowym – oznacza to podmiot, któremu Towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Uczestników Funduszu, o ile Fundusz sam nie prowadzi rejestru,

2) Aktywach Funduszu – oznacza to mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy,

3) Aktywach Subfunduszu – oznacza to mienie Subfunduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw,

4) Aktywnym Rynku – oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,

5) *skreślony*

6) *skreślony*

7) *skreślony*

8) *skreślony*

9) Cenie Nabycia – oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, obliczoną jako Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w dniu jej zbycia przez Fundusz powiększoną o opłatę manipulacyjną, o której mowa w art. 16,

10) Cenie Odkupienia – oznacza to cenę, po której Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, obliczoną jako Wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w dniu jej odkupienia przez Fundusz; wartość ta może zostać pomniejszona o opłatę, o której mowa w art. 16, pobieraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa,

11) Dystrybutorze – oznacza to Fundusz, Towarzystwo lub podmiot uprawniony na podstawie umowy do występowania w imieniu Funduszu w zakresie zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,

12) Dniu Wyceny – oznacza to każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

13) Instytucji Kredytowej – oznacza to instytucję kredytową, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 17 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. **–** Prawo bankowe (Dz. U. z 2012 r. poz. 1376 z późn. zm., j.t.),

14) IKE – oznacza to indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE,

15) Jednostce Uczestnictwa lub Jednostce – oznacza to tytuł prawny określający uprawnienia Uczestnika związane z uczestnictwem w Funduszu i reprezentujący prawa majątkowe Uczestnika do udziału w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, P lub IKE,

16) Komisji – oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego powstałą z przekształcenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,

17) NTX – oznacza to indeks giełdowy akcji 30 spółek o największej kapitalizacji i największych obrotach notowanych na rynkach Środkowej, Wschodniej i Południowo-wschodniej Europy, obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Wiedniu (Wiener Boerse),

18) Przedstawicielu – oznacza to osobę fizyczną pozostającą z Towarzystwem lub podmiotem, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy, w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, upoważnioną do przyjmowania oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu; Przedstawiciel nie może przyjmować wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa lub otrzymywać i przekazywać wypłat z tytułu ich odkupienia,

19) Programach Emerytalnych – oznacza to pracownicze programy emerytalne w formie umowy o wnoszeniu składek pracowników do funduszy inwestycyjnych w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. Nr 116, poz. 1207 z późn. zm.),

20) *skreślony*

21) Regionie Europejskich Rynków Wschodzących – oznacza to grupę państw obejmującą Polskę, Węgry, Czechy, Słowację, Federację Rosyjską, Turcję, Estonię, Litwę, Łotwę,
a także Albanię, Białoruś, Bośnię i Hercegowinę, Bułgarię, Chorwację, Cypr, Macedonię, Maltę, Mołdawię, Rumunię, Serbię i Czarnogórę, Słowenię oraz Ukrainę,

22) Rejestrze – oznacza to prowadzoną dla każdego Uczestnika elektroniczną ewidencję danych, stanowiącą część rejestru Uczestników Funduszu w rozumieniu art. 87 Ustawy, z wydzielonymi w ramach Rejestru Subrejestrami, która obejmuje w szczególności:

a) dane identyfikujące Uczestnika,

b) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika z zaznaczeniem Subfunduszu i kategorii Jednostek,

c) datę nabycia, liczbę i Cenę Nabycia Jednostek Uczestnictwa z zaznaczeniem Subfunduszu i kategorii Jednostek,

d) datę odkupienia, liczbę i kategorię odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,

e) informację o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,

f) informację o blokadzie Subrejestru lub o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa,

23) Rejestrze IKE – oznacza to wyodrębniony Rejestr Uczestnika, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE, zbywane w ramach Umowy o prowadzenie IKE za wpłaty do wysokości limitu przewidzianego w Ustawie o IKE, z wydzielonymi w ramach Rejestru IKE Subrejestrami IKE; Rejestr IKE stanowi indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE,

24) Subfunduszu – oznacza to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

25) Subrejestrze	– oznacza to wydzieloną w ramach danego Rejestru elektroniczną ewidencję danych Uczestnika, obejmującą należące do niego Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu,
26) Rynku Zorganizowanym	– oznacza to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014, poz. 94j.t),
27) Uczestniku	– oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
28) Umowie o prowadzenie IKE	– oznacza to pisemną umowę pomiędzy Uczestnikiem i Funduszem oraz innymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo, na podstawie której Fundusz prowadzi na rzecz Uczestnika indywidualne konto emerytalne,
29) Ustawie o IKE	– oznacza to ustawę z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz. U. Nr 116, poz. 1205 z późn. zm.),
30) Ustawie o rachunkowości	– oznacza to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 poz. 330 z późn. zm. j.t.),
31) Wartości Aktywów Netto Funduszu	– oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
32) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu	– oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów danego Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania tego Subfunduszu oraz o zobowiązania dotyczące całego Funduszu w zakresie proporcjonalnym do udziału Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu,
33) Wartości Jednostki Uczestnictwa	– oznacza to Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny,
34) WIG20	– oznacza to indeks giełdowy 20 największych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
34a) Zgromadzeniu Uczestników	– oznacza to organ Funduszu o kompetencjach określonych w art. 9^1 Statutu,
35) Zleceniu	– oznacza to prawidłowo złożone polecenie, zgodne ze Statutem i Ustawą.

Artykuł 6 [Sprawozdania finansowe]

1. Fundusz jest zobowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie Subfundusze oraz roczne i półroczne sprawozdania jednostkowe dla każdego z Subfunduszy. Sprawozdania roczne podlegają badaniu a półroczne przeglądowi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa przez biegłego rewidenta, wybranego przez Radę Nadzorczą Towarzystwa.
2. Połączone oraz jednostkowe sprawozdania finansowe będą publikowane przez Fundusz zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Artykuł 7 [Wycena Aktywów Funduszu]

1. Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbyła się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. W dniu wyceny Aktywa Funduszu i Aktywa poszczególnych Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów oraz zobowiązań Funduszu i poszczególnych Subfunduszy. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Subfundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
4. Szczegółowe metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów poszczególnych Subfunduszy wskazuje prospekt informacyjny Funduszu. Wskazane w prospekcie metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów poszczególnych Subfunduszy są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Artykuł 8 [Sposób udostępniania informacji o Funduszu do publicznej wiadomości]

1. Informacje o Funduszu udostępniane będą do publicznej wiadomości poprzez zamieszczenie odpowiedniej informacji lub dokumentu na stronie internetowej: www.pzu.pl. W szczególności dotyczy to:
   1) prospektu informacyjnego Funduszu,
   2) kluczowych informacji dla inwestorów,
   3) półrocznego oraz rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu jak i półrocznych oraz rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
   4) informacji o każdym przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.500.000 (dwóch milionów pięciuset tysięcy) złotych,
   5) informacji o zmniejszeniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej poziomu 500.000 (pięćset tysięcy) złotych,
   6) ogłoszenia o zmianie Statutu,
   7) aktualizacji prospektu informacyjnego Funduszu i kluczowych informacji dla inwestorów,
   8) informacji o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu,
   9) informacji o Wartości Jednostki Uczestnictwa każdej kategorii dostępnej w danym Subfunduszu,
   10) informacji o Cenach Nabycia i Cenach Odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy,
   11) informacji o Dystrybutorach i Przedstawicielach pośredniczących w nabywaniu Jednostek Uczestnictwa,
   12) informacji o wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, pobieranego od Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, I oraz kategorii IKE poszczególnych Subfunduszy,
   13) informacji o zasadach funkcjonowania IKE, warunkach prowadzenia IKE przez Fundusz oraz o Subfunduszach dostępnych w ramach IKE,
   14) informacji o dniu, od którego Fundusz rozpocznie oferowanie IKE oraz zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE w danym Subfunduszu,
   15) ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników.
2. W przypadku gdy obowiązujące przepisy prawa nakładają na Fundusz obowiązek zamieszczania ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet". W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet", w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita".
3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów.

4. Fundusz jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne jednostkowe i połączone sprawozdania finansowe oraz prospekt informacyjny Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Artykuł 9 [Zasady tworzenia nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu]

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze w drodze zmiany Statutu po uzyskaniu zezwolenia Komisji.
2. Portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu.
4. Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisów i dokonania wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu są Towarzystwo lub akcjonariusz Towarzystwa.
5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpocznie się w terminie 7 (siedmiu) dni od daty wejścia w życie zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 (dwa) miesiące.
6. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu będą przyjmowane bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa, na formularzach, których wzór udostępni Towarzystwo. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
7. Podmiot zapisujący się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu zobowiązany jest do dokonania wpłaty w sposób określony w ust. 8 tytułem opłacenia zapisu.
8. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu przyjmowane będą wyłącznie w formie przelewu na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.
9. Łączna wysokość wpłat zebranych w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Jeżeli po upływie okresu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa tworzonego Subfunduszu łączna wysokość wpłat nie osiągnie kwoty, o której mowa w zdaniu poprzednim, Subfundusz nie zostaje utworzony.
10. Podmiot zapisujący się na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu, który tytułem opłacenia zapisu dokonał wpłaty w sposób określony w ust. 8, otrzyma pisemne potwierdzenie tej wpłaty.
11. Za wpłaty dokonane w ramach zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału. Cena przydzielonej Jednostki Uczestnictwa każdego nowego Subfunduszu wynosi 50 (pięćdziesiąt) złotych.

11a. Utworzenie nowego Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu.

12. W przypadku nie zebrania wymaganej kwoty wpłat do nowego Subfunduszu, Towarzystwo niezwłocznie nie później jednak niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania zapisów zwróci wpłaty dokonane do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia upływu terminu przyjmowania zapisów.

Artykuł 9^1 [Zgromadzenie Uczestników]

1. Do kompetencji Zgromadzenia Uczestników należy:
   1) wyrażenie zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany w rozumieniu przepisów Ustawy;

2) wyrażenie zgody na udział Funduszu w połączeniu krajowym lub transgranicznym w rozumieniu przepisów Ustawy;

3) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;

4) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą w rozumieniu przepisów Ustawy;

5) przyjęcie regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników.

2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu albo w innym miejscu w Warszawie określonym przez Towarzystwo w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia.

3. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika uprawnionego do udziału w Zgromadzeniu wpisanego do Rejestru według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień sporządzenia zawiadomień, indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia. Przed przekazaniem zawiadomień o zwołaniu Zgromadzenia Towarzystwo ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia w sposób określony w art. 8.

4. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników, przy czym w sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu są tylko uczestnicy tego Subfunduszu. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu sporządza Agent Transferowy.

5. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej.

6. 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.

7. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 1 pkt 1)-4).

8. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1)-4).

9. Uczestnik może oddać głos na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli regulaminu działania Zgromadzenia Uczestników przewiduje taki tryb głosowania.

10. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

11. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 1)-4), zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. W pozostałych przypadkach uchwały zapadają zwykłą większością głosów obecnych. Uchwały podejmowane są w głosowaniu jawnym.

12. Przedstawiciel Towarzystwa otwiera Zgromadzenie Uczestników oraz przewodniczy jego obradom.

13. Uchwały Zgromadzenia Uczestników protokołowane są przez notariusza.

Rozdział II. [Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy]

Artykuł 10 [Postanowienia wspólne w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszy]

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne, określa Część II Statutu.

2. Ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek, udzielania pożyczek papierów wartościowych, określone w niniejszym rozdziale stosuje się w odniesieniu do wartości Aktywów każdego z Subfunduszy osobno.

3. Postanowienia niniejszego Rozdziału odnoszą się do danego Subfunduszu, o ile Część II Statutu nie stanowi inaczej.

Artykuł 11 [Dopuszczalne kategorie lokat]

1. Jeżeli postanowienia Części II Statutu nie stanowią inaczej, Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu, może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w:

   1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

   2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynkach Zorganizowanych wskazanych w Części II Statutu w rozdziałach dotyczących poszczególnych Subfunduszy,

   3) papiery wartościowe oraz 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 2 lub Rynkach Zorganizowanych wskazanych w Części II Statutu w rozdziałach dotyczących poszczególnych Subfunduszy, oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

   4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–3, 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 Unii Europejskiej, albo przez bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie Unii Europejskiej, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, 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 2.

   5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1–4,

   6) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, 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 tymi organami,

      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 Fundusz,

      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych –

      pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych podmiotów może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,

   7) depozyty w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 4.

2. Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych lub Instytucjach Kredytowych pożyczki i kredyty o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu na zasadach określonych w art. 102 Ustawy.
4. Za zgodą Komisji Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7, Fundusz może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynkach Zorganizowanych wskazanych w Części II Statutu dotyczącej danego Subfunduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
   1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a. kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Subfundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi, lub
      b. kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub
      c. wysokości stóp procentowych w związku z dokonanymi lub planowanymi lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 1 pkt 1-4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1-5 lub poprzez rozliczenie pieniężne.
7. Rodzaje instrumentów pochodnych, które są przedmiotem umów zawieranych w celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, kryteria wyboru tych instrumentów oraz warunki ich zastosowania określają postanowienia Części II Statut dotyczącej danego Subfunduszu
8. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 12, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Zdania poprzedniego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.

Artykuł 12 [Limity i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy]

1. Z zastrzeżeniem ust. 2-6, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. O ile postanowienia Części II Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu nie stanowią inaczej, Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. O ile postanowienia Części II Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu nie stanowią inaczej, lokaty Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 2.
4. O ile postanowienia Części II Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu nie stanowią inaczej, 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. W takim przypadku Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty finansowe wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
5. O ile postanowienia Części II Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu nie stanowią inaczej, ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 oraz 100 ust. 2 Ustawy, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwa członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej.
6. Jeżeli udział lokat określonych w ust. 5 przekracza 35% wartości Aktywów Subfunduszu, wówczas powinny one być dokonywane w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Łączna wartość lokat wymienionych w art. 11 ust. 1 pkt 5 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Funduszu.
8. Łączna wartość lokat wymienionych w art. 11 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Funduszu.

Rozdział III. [Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy]

Artykuł 13 [Dochody Funduszu i Subfunduszy]

1. Dochodami Subfunduszy są przychody z lokat netto Subfunduszy lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji Funduszu powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa.
3. Fundusz ani Subfundusze nie wypłacają dochodów Uczestnikom.

Artykuł 14 [Koszty Funduszu i Subfunduszy]

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części II Statutu.

Rozdział IV. [Jednostki Uczestnictwa, Uczestnicy Funduszu]

Artykuł 15 [Podstawowe informacje o Jednostkach Uczestnictwa]

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są zbywane i odkupywane przez Fundusz bez żadnych ograniczeń, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego artykułu, ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276, z późn. zm.), postanowień aktów normatywnych stanowiących podstawy funkcjonowania IKE, a także postanowień Statutu dotyczących wymaganej minimalnej wpłaty oraz postanowień Ustawy odnośnie możliwości zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa.

1a. Fundusz w odniesieniu do każdego Subfunduszu oddzielnie może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych odpowiednio przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą odpowiednio 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn

niezależnych od Funduszu. Ponadto w przypadku zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy;

2) Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.

2. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią: wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu.

3. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są oznaczane jako:

1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

2) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,

3) Jednostki Uczestnictwa kategorii C,

4) Jednostki Uczestnictwa kategorii D,

5) Jednostki Uczestnictwa kategorii E,

6) Jednostki Uczestnictwa kategorii F,

7) Jednostki Uczestnictwa kategorii I,

8) Jednostki Uczestnictwa kategorii J,

9) Jednostki Uczestnictwa kategorii P,

10) Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE.

Postanowienia Część II Statutu określają kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywane przez Fundusz w ramach poszczególnych Subfunduszy.

4. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu mogą zostać podzielone przez Fundusz na równe części, tak, aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu przed podziałem. O zamiarze dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, Fundusz poinformuje nie później niż na 14 dni przed jego dokonaniem, poprzez ogłoszenie dokonane w sposób określony w art. 8 ust. 1.

5. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

6. Jednostka Uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, lecz może być przedmiotem zastawu. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu na zasadach ogólnych i mogą być przedmiotem rozrządzenia testamentowego.

7. Jednostki Uczestnictwa kategorii A dostępne są u wszystkich Dystrybutorów i Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 102, art. 113, art. 123, art. 134.

8. Jednostki Uczestnictwa kategorii B zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych innych niż Programy Emerytalne. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i ust. 2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 6.

9. Jednostki Uczestnictwa kategorii C zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, związanych z dokonywaniem systematycznych wpłat do Funduszu. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 1 pkt 3 i ust. 2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 7.

10. Jednostki Uczestnictwa kategorii D, E i F zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, , w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak Programy Emerytalne. Nabycie Jednostek kategorii D, kategorii E oraz kategorii F wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 52, art. 62, art. 82, art. 92, art. 113 lub art. 134.

11. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są dostępne u wybranych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 52, art. 62, art. 82, art. 92, art. 113, art. 123 lub art. 134.

11a. Jednostki Uczestnictwa kategorii J oraz P zbywane są wyłącznie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w szczególności takie jak Programy Emerytalne. Nabycie oraz odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii J oraz P, nie wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych.

11b.*skreślony.*

12. Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE są dostępne u wybranych Dystrybutorów i Przedstawicieli, a ich zbywanie i odkupywanie możliwe jest wyłącznie w ramach Umowy o prowadzenie IKE na zasadach określonych w tej umowie, a także w Ustawie o IKE oraz w Statucie. Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE wiąże się z poniesieniem opłat, o których mowa w art. 16 ust. 1 pkt 4, ust. 4 oraz ust. 5. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE na podstawie zlecenia złożonego w terminie 12 miesięcy od zawarcia Umowy o prowadzenie IKE wiąże się z poniesieniem dodatkowej opłaty, o której mowa w art. 16 ust. 8.

13. Uczestnik może zażądać wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa kategorii I tego samego Subfunduszu, jeżeli wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych na Subrejestrze wynosi co najmniej 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych lub Uczestnik posiada już Jednostki Uczestnictwa kategorii I w danym Subfunduszu. Żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem Dystrybutorów lub Przedstawicieli, pośredniczących w zbywaniu Jednostek kategorii I albo w trybie określonym w art. 28. Wymiana dokonywana jest bez pobierania jakichkolwiek opłat manipulacyjnych, w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika. Wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia otrzymania przez Dystrybutora lub Przedstawiciela żądania wymiany.

14. W przypadku spadku wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii I zgromadzonych na jednym Subrejestrze poniżej 250.000 (dwustu pięćdziesięciu tysięcy) złotych, spowodowanego realizacją Zlecenia Odkupienia lub Zlecenia Zamiany, Fundusz dokonuje wymiany tych Jednostek na Jednostki Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu. Wymiana dokonywana jest bez pobierania jakichkolwiek opłat manipulacyjnych, w najbliższym Dniu Wyceny.

15. Po wygaśnięciu umowy, o której mowa w art. 19 ust. 4, lub umowy o prowadzenie IKE, Fundusz może, w przypadku złożenia przez Uczestnika takiego zlecenia wymiany, dokonać wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii B, C, D, E, F, J, P lub IKE, które nie podlegają zwrotowi, wypłacie lub wypłacie transferowej w rozumieniu odrębnych przepisów, w tym w szczególności Ustawy o IKE, na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Wymiana dokonywana jest bez pobierania jakichkolwiek opłat manipulacyjnych, w najbliższym Dniu Wyceny.

Artykuł 16 [Opłaty manipulacyjne]

1. Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz według maksymalnej stawki:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, D, E, F oraz I – określonej w Części II Statutu dotyczącej danego Subfunduszu,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%, z zastrzeżeniem ust. 2,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%, z zastrzeżeniem ust. 2,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 3,5%

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach pierwszej wpłaty dokonywanej na podstawie umowy, o której mowa w art. 19 ust. 4, pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nieprzekraczającej 2,5% skumulowanej wartości deklarowanych wpłat określonych w umowie. Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, w ramach kolejnych wpłat, opłata manipulacyjna nie jest pobierana.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa w trybie Zlecenia Zamiany, o którym mowa w art. 25 ust. 1 pkt 3, pobierana jest opłata manipulacyjna, która obliczana jest jako procent wpłaconych do Subfunduszu środków pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) albo innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz źródłowy). Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej pobieranej w tym przypadku określają odpowiednie przepisy Części II Statutu dotyczące danego Subfunduszu.
4. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE w trybie Zlecenia Zamiany zamiast opłaty, o której mowa w ust. 3, pobierana jest ryczałtowa opłata manipulacyjna w maksymalnej wysokości 20 zł.
5. W przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, na podstawie pierwszej dyspozycji wpłaty w ramach IKE, opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo, obliczona w sposób określony w ust. 1 pkt 4, powiększona będzie maksymalnie o kwotę 50 zł.
6. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
7. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii C przed terminem określonym w umowie, o której mowa w art. 19 ust. 4, pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
8. W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia Umowy o prowadzenie IKE dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych na Rejestrze IKE bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze IKE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE, nie mniej jednak niż 50 zł.
9. Towarzystwo może zmniejszyć wysokość stawki pobieranej opłaty manipulacyjnej lub zaniechać pobierania tej opłaty:
   1) w określonym czasie, w ramach ofert promocyjnych,
   2) w stosunku do określonych grup nabywców, w szczególności:
      a. podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa za kwotę przekraczającą łącznie 5.000 (pięć tysięcy) złotych,
      b. Uczestników wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych – na zasadach określonych w odpowiednich umowach,
      c. Uczestników, którzy zawarli Umowę o prowadzenie IKE,
      d. Przedstawicieli oraz pracowników: Towarzystwa, Agenta Transferowego, Depozytariusza, Dystrybutorów, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów dominujących i zależnych w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
      e. członków najbliższej rodziny osób, o których mowa w pkt d,
      f. podmiotów będących nabywcami usług finansowych świadczonych przez akcjonariuszy Towarzystwa lub podmioty dominujące bądź zależne w stosunku do akcjonariuszy Towarzystwa,
   3) w stosunku do Uczestników pozyskanych przez określonych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, których lista zostanie ogłoszona w sposób wskazany w art. 8 ust. 1,

4) w innych przypadkach, na wniosek Dystrybutora lub Przedstawiciela.

10. Tabela opłat manipulacyjnych, zawierająca zestawienie stawek opłat manipulacyjnych, o których mowa w ust. 1–8, udostępniana jest przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Dystrybutorów i Przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej, o której mowa w art. 8 ust. 1.

Artykuł 17 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A, oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych. Fundusz może zmniejszyć wysokość minimalnej wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.
2. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii B wynosi 20 (dwadzieścia) złotych, zaś każda następna minimalna wpłata wynosi 10 (dziesięć) złotych.
3. Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii D, E i F, J oraz P wynosi 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł.
4. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii I, wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych.
5. Jako pierwsza wpłata do Subfunduszu traktowana jest wpłata dokonywana na numer Subrejestru Uczestnika o saldzie zerowym. Powyższe dotyczy również przypadku, gdy dla danego Uczestnika prowadzonych jest kilka numerów Subrejestrów.

Artykuł 18 [Wpłaty do Subfunduszy wnoszone w formie zdematerializowanych papierów wartościowych]

1. Towarzystwo może udzielić pisemnej zgody na dokonanie wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F oraz P w zdematerializowanych papierach wartościowych, o ile takie zdematerializowane papiery wartościowe mogą stanowić przedmiot lokat Subfunduszu oferującego Jednostki Uczestnictwa kategorii F lub P zgodnie z postanowieniami Statutu. Wartość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P Subfunduszu dokonanej w papierach wartościowych ustalana jest w dniu następującym po Dniu Wyceny, w którym te papiery wartościowe zostały zapisane na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza, według zasad przyjętych dla wyceny Aktywów Funduszu, określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Wyrażając zgodę, o której mowa w ust. 1, Towarzystwo wskazuje wydzielony rachunek papierów wartościowych Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza, na który powinny być wniesione papiery wartościowe. Towarzystwo odmówi udzielenia zgody w przypadku, gdy papiery wartościowe, których dotyczy wniosek, nie mogą stanowić przedmiotu lokat Subfunduszu zgodnie z postanowieniami Statutu lub gdy wniesienie tego rodzaju wpłaty nie leży w interesie Uczestników albo spowoduje wystąpienie konfliktu interesów.
3. W przypadku wniesienia papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, bez zgody Towarzystwa, papiery te zostaną zwrócone na rachunek papierów wartościowych, z którego zostały wniesione, w terminie trzech dni roboczych od zaewidencjonowania papierów wartościowych na rachunku Subfunduszu z tytułu takiej wpłaty. Za dzień zwrotu uważa się dzień złożenia przez Fundusz dyspozycji transferu z rachunku papierów wartościowych Subfunduszu na rachunek wpłacającego. Wszelkie koszty związane z dokonaniem wpłaty w papierach wartościowych, o których mowa powyżej oraz koszty związane z ich zwrotem, w przypadku wpłaty w papierach wartościowych bez zgody Towarzystwa, ponosi wpłacający.

Artykuł 19 [Uczestnicy Funduszu, nabycie uczestnictwa w Funduszu]

1. Uczestnikami Funduszu mogą być osoby fizyczne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej oraz osoby prawne.

2. Uczestnikami Funduszu są podmioty, o których mowa w ust. 1, na rzecz których w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.
3. Fundusz może zaoferować Uczestnikom Funduszu oraz osobom przystępującym do Funduszu udział w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych. Fundusz ogłasza zasady i warunki udziału w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych w sposób wskazany w art. 8 ust. 1, z wyjątkiem wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych będących Programami Emerytalnymi. Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych będących Programami Emerytalnymi określa umowa zakładowa oraz umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego.
4. Uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym jest regulowane postanowieniami odrębnej umowy z Funduszem, która określa w szczególności: przedmiot umowy, dane identyfikacyjne uczestnika wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego lub tryb przystępowania do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, czas na jaki umowa jest zawarta, wysokość wpłat, terminy wpłat, zasady pobierania opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 16, zasady rozwiązywania umowy oraz sposób informowania Uczestnika o zmianie warunków określonych w umowie. Umowa nie może ograniczać wynikających ze Statutu uprawnień Uczestnika i obowiązków Funduszu.

Artykuł 20 [Uczestnicy małoletni i ubezwłasnowolnieni]

1. Uczestnikiem Funduszu może być osoba małoletnia lub ubezwłasnowolniona. Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE może nabyć wyłącznie osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat.
2. Małoletni Uczestnik Funduszu, który nie ukończył trzynastu lat może dokonywać czynności wobec Funduszu tylko przez przedstawiciela ustawowego, a po ukończeniu 13 roku życia tylko za pisemną zgodą przedstawiciela ustawowego, przy zachowaniu przepisów prawa i postanowień Statutu.
3. Postanowienia ust. 2 stosuje się odpowiednio do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo zasady obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat.
4. Małoletni Uczestnik Funduszu oraz osoba ubezwłasnowolniona nie mogą ustanowić pełnomocnika.
5. *skreślony*.

Artykuł 21 [Pełnomocnicy]

1. Czynności prawne dotyczące Jednostek Uczestnictwa, w tym ich nabywania i odkupywania, zawierania umów o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym oraz składanie innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane przez właściwie umocowanego pełnomocnika Uczestnika Funduszu, chyba, że przepis prawa nakazuje dokonanie czynności prawnej przez Uczestnika osobiście. Uczestnik Funduszu nie może ustanowić więcej niż dwóch pełnomocników, przy czym ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielanych Towarzystwu i Agentowi Transferowemu.
2. Pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie aktu notarialnego lub w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub poświadczonym przez uprawnionego pracownika Dystrybutora albo przez Przedstawiciela, w którego obecności pełnomocnictwo zostało podpisane.
3. Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego
4. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu z dniem dokonania wpisu do Rejestru informacji o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa.
5. Odwołanie pełnomocnictwa wymaga zachowania postanowień odpowiednio ust. 2 i 3.
6. Pełnomocnik będący osobą fizyczną obowiązany jest przedstawić Funduszowi następujące dane:
   1) imię i nazwisko,
   2) cechy dokumentu, stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość,

3) datę urodzenia,

4) obywatelstwo,

5) adres,

6) numer PESEL.

7. W przypadku pełnomocnika będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, należy podać aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego formę organizacyjną pełnomocnika, siedzibę i jego adres oraz aktualny dokument, potwierdzający umocowanie osoby fizycznej do reprezentowania pełnomocnika, a także dane określone w ust. 6, dotyczące osoby reprezentującej ten podmiot w czynnościach z Funduszem.

8. *skreślony*

9. Pełnomocnictwo wygasa wraz ze śmiercią Uczestnika.

Artykuł 22 [Rodzaje pełnomocnictw]

1. Pełnomocnictwo może być:

   1) ogólne, w ramach którego pełnomocnik ma prawo do wykonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak mocodawca,

   2) ograniczone (rodzajowe), w ramach którego pełnomocnik ma prawo dokonywać wyłącznie te czynności, które zostały określone w treści pełnomocnictwa,

   3) jednorazowe (szczególne), w ramach którego Uczestnik upoważnia pełnomocnika do wykonania danej czynności określonej w pełnomocnictwie.

2. W przypadku nieokreślenia zakresu pełnomocnictwa, pełnomocnictwo traktuje się jako ogólne.

3. Fundusz może ograniczyć rodzaje czynności, które mogą być przedmiotem pełnomocnictwa ograniczonego (rodzajowego) lub jednorazowego (szczególnego), w szczególności w zależności od możliwości technicznych rejestracji takich pełnomocnictw.

4. Ustanowienie blokady nieodwołalnej wymaga pełnomocnictwa jednorazowego (szczególnego).

Artykuł 23 [Rejestry Uczestników]

1. Fundusz otwiera dla każdego Uczestnika Rejestr, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika.

2. W ramach Rejestru Fundusz wydziela Subrejestry, na których ewidencjonowane są należące do Uczestnika Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w poszczególnych Subfunduszach.

3. Fundusz może otworzyć dla osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu więcej niż jeden Rejestr, przy czym odrębne Rejestry, otwierane są w szczególności w związku z wyspecjalizowanymi programami inwestycyjnymi.

Artykuł 24 [Rejestr małżeński]

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być zbywane małżonkom pozostającym we wspólności majątkowej na wspólny Rejestr małżeński.

2. Otwarcie Rejestru małżeńskiego następuje po złożeniu przez małżonków za pośrednictwem Dystrybutorów lub Przedstawicieli pisemnego oświadczenia, że:

   1) pozostają we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającym wykonywanie wszelkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu,

   2) wyrażają wzajemnie zgodę na wykonywanie przez każdego z nich osobno i bez ograniczeń wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu, przy czym udzielenie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Rejestrze małżeńskim następuje wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli małżonków,

3) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ich pełnomocników odmiennych Zleceń w przypadku otrzymania takich Zleceń przez Agenta Transferowego,

4) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z wykonywaniem dyspozycji złożonych przez małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie takiego Zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.

W przypadku ustania wspólności majątkowej małżonkowie zobowiązani są do niezwłocznego zawiadomienia o tym fakcie Agenta Transferowego listem poleconym.

3. Małżonkowie zobowiązani są do podania wspólnego adresu dla celów doręczania korespondencji związanej z uczestnictwem w Funduszu.

4. Podział środków należnych małżonkom w wyniku podziału majątku wspólnego może nastąpić wyłącznie na skutek prawomocnego orzeczenia sądowego lub na skutek zawarcia w formie aktu notarialnego umowy ograniczającej wspólność ustawową lub ustanawiającej rozdzielność majątkową.

Rozdział V. [Zlecenia i dyspozycje]

Artykuł 25 [Rodzaje zleceń]

1. Uczestnicy Funduszu, na zasadach określonych w niniejszym rozdziale oraz w prospekcie informacyjnym Funduszu, mogą składać następujące rodzaje Zleceń:

   1) Zlecenie Nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, na podstawie którego Fundusz zbywa Uczestnikowi Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu,

   2) Zlecenie Odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, na podstawie którego następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, a w rezultacie ich umorzenie i wypłata Uczestnikowi środków wynikających z Wartości Jednostek Uczestnictwa zgłoszonych do odkupienia, które mogą być pomniejszone o opłatę manipulacyjną z tytułu odkupienia oraz o należny podatek,

   3) Zlecenie Zamiany Jednostek Uczestnictwa, na podstawie którego Fundusz zbywa Uczestnikowi Jednostki Subfunduszu za środki uzyskane z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo albo za środki uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu,

   4) Zlecenie Wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa kategorii I tego samego Subfunduszu, na zasadach określonych w art. 15 ust. 13,

   5) Zlecenie reinwestycji, na podstawie którego następuje ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa, które może korzystać ze zwolnienia z opłaty manipulacyjnej na warunkach określonych w art. 30,

   6) Zlecenie Ustanowienia Blokady Subrejestru, na podstawie którego następuje blokada Subrejestru,

   7) Zlecenie Odwołania Blokady Subrejestru, na podstawie którego następuje odwołanie blokady Subrejestru.

2. Zlecenia składane są przez Uczestnika lub jego pełnomocnika za pośrednictwem Dystrybutorów lub Przedstawicieli na formularzu udostępnianym przez Fundusz, a także za pomocą telefonu, faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, zgodnie z art. 28.

3. Zlecenie wypełnione w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, złożone z naruszeniem zasad opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu lub umowie, o której mowa w art. 19 ust. 3-4 albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do jego treści lub autentyczności, które nie może zostać uznane za ważne, nie zostanie przyjęte do realizacji. Fundusz bez zbędnej zwłoki, nie później jednak niż w terminie 7 dni od otrzymania Zlecenia przez Agenta Transferowego, zawiadamia Uczestnika lub osobę składającą Zlecenie o powyższych okolicznościach. Uczestnik lub składający Zlecenie ponosi odpowiedzialność za prawdziwość, prawidłowość i kompletność danych podanych w Zleceniu.

4. W przypadku jeżeli w wyniku podjętych przez Fundusz działań, o których mowa w ust. 3, przyczyny uniemożliwiające realizację Zlecenia nie zostaną niezwłocznie usunięte, środki zostaną niezwłocznie zwrócone

na rachunek, z którego wpłynęły, lub zwrócone w inny sposób uzgodniony z Uczestnikiem lub osobą składającą Zlecenie.

Artykuł 25[1] [Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa]

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.

Artykuł 25[2] [Termin zbycia Jednostek Uczestnictwa]

Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa nie powinno nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia Zlecenia Nabycia i:

1) uznania kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonywania wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa, lub

2) zaewidencjonowania papierów wartościowych na rachunku Subfunduszu, w przypadku wpłat wnoszonych w formie zdematerializowanych papierów wartościowych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F, o ile wpłata taka spełnia warunki określone w art. 18,

chyba, że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminu tego nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania Jednostek.

Artykuł 25[3] [Termin odkupienia Jednostek Uczestnictwa]

Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa nie może nastąpić później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia złożenia Zlecenia Odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Do terminu tego nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Artykuł 25[4] [Sposób dokonania wypłaty kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa]

1. Po dokonaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje środki pieniężne przelewem na rachunek bankowy prowadzony na rzecz Uczestnika lub na rachunek bankowy o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi przy zawieraniu Umowy o prowadzenie IKE lub przy przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, zgodnie z dyspozycją Uczestnika zawartą w Zleceniu Odkupienia.
2. W przypadku osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, kwota z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być przekazana na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w tym Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego.
3. W przypadku, gdy Zlecenie Odkupienia zostało złożone przez osobę trzecią, posiadającą odpowiednie pełnomocnictwo w związku z ustanowieniem blokady nieodwołalnej, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana na rachunek bankowy pełnomocnika.
4. W przypadku śmierci Uczestnika, kwota z tytułu odkupienia może być przekazana wyłącznie na rachunek bankowy składającego Zlecenie Odkupienia spadkobiercy, osoby, którą Uczestnik wskazał w pisemnej dyspozycji, lub osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika.
5. Fundusz może uzgodnić z Uczestnikiem bądź inną osobą uprawnioną do złożenia Zlecenia Odkupienia inny sposób przekazania kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym na wskazany przez Uczestnika lub inną uprawnioną osobę rachunek bankowy osoby trzeciej, z tym że kwota ta może zostać pomniejszona o koszt przekazania przez Fundusz środków pieniężnych w uzgodniony sposób.
6. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą wypłacane w walucie polskiej.

Artykuł 26 [Zlecenie Zamiany]

1. Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika na podstawie Zlecenia Zamiany będą takiej samej kategorii, jak jednostki uczestnictwa podlegające odkupieniu w innym Subfunduszu albo w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. W przypadku, gdy Zlecenie Zamiany powoduje odkupienie jednostek uczestnictwa kategorii I innego Subfunduszu albo innego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo, a wartość nabywanych Jednostek Uczestnictwa wynosi mniej niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, chyba że Uczestnik posiada już Jednostki Uczestnictwa kategorii I w danym Subfunduszu, a Subfundusz ten zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii I.
3. Postanowienia Statutu dotyczące minimalnej wpłaty do danego Subfunduszu stosują się odpowiednio do nabywania przez Uczestnika Jednostek tego Subfunduszu na podstawie Zlecenia Zamiany.

Artykuł 27 [Zlecenie Ustanowienia Blokady i Zlecenie Odwołania Blokady]

1. Fundusz może ustanowić blokadę danego Subrejestru na podstawie Zlecenia Ustanowienia Blokady, w szczególności w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań umownych (blokada zabezpieczająca), w tym w związku z ustanowieniem zastawu na Jednostkach Uczestnictwa. W wyniku dokonania blokady Subrejestru w okresie jej trwania i w zakresie określonym w Zleceniu nie jest możliwe wykonywanie określonych w dyspozycji blokady Zleceń, których przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa ewidencjonowane w danym Subrejestrze.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-4, odwołanie blokady danego Subrejestru może zostać dokonane w każdym czasie na podstawie Zlecenia Odwołania Blokady.
3. Blokada może być ustanowiona jako blokada nieodwołalna, odwoływana jedynie przez osobę trzecią lub za zgodą tej osoby, wyrażoną w formie pisemnej z podpisem poświadczonym przez Dystrybutora, Przedstawiciela, osobę upoważnioną przez Fundusz lub notariusza. W szczególności dotyczy to ustanowienia blokady w związku z ustanowionym przez Uczestnika na rzecz instytucji finansowej zastawem na Jednostkach Uczestnictwa.
4. Ustanowienie blokady nieodwołalnej nie wyłącza możliwości realizacji Zleceń Odkupienia złożonych przez osobę trzecią, o której mowa w ust. 3, pod warunkiem posiadania przez tę osobę odpowiedniego pełnomocnictwa. Fundusz nie kontroluje zasadności Zleceń Odkupienia złożonych przez pełnomocnika i nie ponosi odpowiedzialności za ich realizację.
5. Blokada danego Subrejestru zostaje dokonana najpóźniej w następnym Dniu Wyceny po Dniu Wyceny, w którym informacja o treści Zlecenia zostanie odebrana przez Agenta Transferowego, nie później jednak niż w terminie 7 dni od złożenia Zlecenia Ustanowienia Blokady.
6. Fundusz może ograniczyć dopuszczalność ustanawiania blokad, w szczególności w przypadku ograniczeń technicznych rejestracji blokad.

Artykuł 28 [Zlecenia przez telefon, faks lub systemy komputerowe]

1. Na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem Uczestnik może składać za pomocą telefonu, faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych Zlecenia oraz uzyskiwać informacje o złożonych lub zrealizowanych Zleceniach oraz o aktualnej liczbie Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu zaewidencjonowanych na Rejestrze.
2. Zawierając z Towarzystwem umowę o składanie Zleceń za pomocą telefonu, faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, o której mowa w ust. 1, Uczestnik Funduszu składa pisemne oświadczenie o zapoznaniu się i akceptacji doręczonych mu szczegółowych zasad składania tych Zleceń, zgodnie z postanowieniami których wykonywana jest umowa.
3. W umowie, o której mowa w ust. 1, określa się: przedmiot Zlecenia, warunki techniczne składania i realizacji Zleceń, w tym szczegółowy sposób identyfikacji Uczestnika, zasady wypowiedzenia umowy, zasady wprowadzania zmian do umowy. Umowa może zawierać również informację o numerze rachunku bankowego, na który Fundusz przekazuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Umowa nie może ograniczać wynikających ze Statutu uprawnień Uczestnika oraz obowiązków Funduszu.
4. Identyfikacja Uczestnika Funduszu pragnącego drogą telefoniczną, faksową lub za pośrednictwem systemów komputerowych złożyć Zlecenie oraz uzyskać informacje, o których mowa w ust. 1, dokonywana jest na podstawie identyfikatora, który znany jest tylko Uczestnikowi, osobie upoważnionej, o której mowa w ust. 5,

Towarzystwu oraz podmiotowi przez nie wskazanemu. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku użycia identyfikatora przez inną osobę niż Uczestnik Funduszu lub osoba upoważniona, o której mowa w ust. 5.

5. W umowie, o której mowa w ust. 1, Towarzystwo może zobowiązać Uczestnika będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej do wskazania osoby upoważnionej do składania Zleceń w jego imieniu.
6. Zlecenia dotyczące Rejestrów osób fizycznych nie mogą być składane za pośrednictwem pełnomocnika.
7. Na podstawie umowy, o której mowa w ust. 1, realizowane są tylko takie Zlecenia, które zostały przekazane w ustalonej formie oraz w sposób niewywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści i autentyczności.
8. W przypadku niemożliwości przyjęcia Zlecenia z powodu awarii telefonu, faksu lub systemów komputerowych, bądź innych urządzeń wspomagających, Towarzystwo lub podmiot przez nie wskazany ma prawo odmówić przyjęcia Zlecenia.

Artykuł 29 [Świadczenia na rzecz Uczestnika]

1. Uczestnik Funduszu, który zamierza w dłuższym okresie zainwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, może zawrzeć z Towarzystwem umowę, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji świadczenia na rzecz Uczestnika Funduszu.
2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia jest Uczestnik Funduszu, który spełnia łącznie oba poniższe warunki:
   1) zawarł umowę, o której mowa w ust. 1,
   2) jest instytucją wspólnego inwestowania, ubezpieczycielem lub w danym okresie rozliczeniowym posiadał zapisaną na Subrejestrze taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w tym Subfunduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż 2.000.000 (dwa miliony) złotych, z zastrzeżeniem ust. 2^1. Długość okresu rozliczeniowego, nie krótsza niż 1 miesiąc i nie dłuższa niż 1 rok, ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.

2^1. Towarzystwo może obniżyć kwotę, o której mowa w ust. 2 pkt. 2, w następujących przypadkach:

   1) w stosunku do Uczestników wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 19 ust. 3-4, o ile przyznanie świadczeń przewiduje taki program,
   2) w stosunku do Uczestników Funduszu, reprezentowanych przez pełnomocnika będącego licencjonowanym podmiotem świadczącym usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
   3) *skreślony.*

3. Świadczenie na rzecz Uczestnika obliczane będzie jako ustalona w umowie, o której mowa w ust. 1, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, określonego w Części II Statutu dotyczącej danego Subfunduszu, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu i wypłacane przez Towarzystwu w terminie określonym w umowie.
4. Świadczenie jest realizowane na rzecz Uczestnika przez Towarzystwo zgodnie z postanowieniami umowy, o której mowa w ust. 1.
5. Spełnienie świadczenia dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego), po cenie obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, bez pobierania opłat manipulacyjnych, na podstawie Zlecenia Nabycia złożonego przez Towarzystwo w imieniu Uczestnika bądź w innej formie określonej w umowie, o której mowa w ust. 1. Uczestnik Funduszu, najpóźniej na 7 dni przed dniem realizacji świadczenia, może polecić Towarzystwu nabycie za kwotę świadczenia jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo albo

dostarczyć Towarzystwu polecenie wypłaty świadczenia w formie pieniężnej na wskazany rachunek bankowy (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa podatkowego).

6. *skreślony*

Artykuł 30 [Prawo do reinwestycji]

1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika lub podmiot, który był Uczestnikiem Funduszu, może być zwolnione z opłaty manipulacyjnej, w zakresie kwoty uzyskanej z tytułu odkupienia Jednostek danego Subfunduszu.
2. Zwolnienie, o którym mowa w ust. 1, przysługuje na wniosek Uczestnika, jeden raz w roku kalendarzowym, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem realizacji Zlecenia Odkupienia i Zlecenia Nabycia Jednostek nie przekracza 90 dni.

Artykuł 31 [Potwierdzenie realizacji Zlecenia]

1. Po wykonaniu Zleceń Nabycia, Odkupienia, Zamiany lub Wymiany, Uczestnikowi niezwłocznie doręczane jest potwierdzenie, które zawiera:
   1) dane identyfikujące Uczestnika,
   2) nazwę Subfunduszu,
   3) rodzaj Zlecenia oraz liczbę, kategorię i wartość Jednostek Uczestnictwa będących jego przedmiotem,
   4) liczbę i kategorię Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po wykonaniu Zlecenia,
   5) datę wykonania Zlecenia,
   6) kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.
2. Na wszystkich potwierdzeniach realizacji Zlecenia, informacjach o stanie Subrejestru oraz innych dokumentach wydawanych przez Fundusz, w których podaje się liczbę Jednostek Uczestnictwa, liczba ta będzie podawana z dokładnością do co najmniej 3 miejsc po przecinku.
3. Potwierdzenie transakcji, o którym mowa w ust. 1, przesyłane jest Uczestnikowi niezwłocznie po zrealizowaniu Zlecenia, chyba że Uczestnik Funduszu wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub ich osobisty odbiór.
4. Regulamin uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, o których mowa w art. 19 ust. 3-4, lub Umowa o prowadzenie IKE mogą przewidywać inny sposób i terminy przekazywania potwierdzeń transakcji, o których mowa w ust. 1, za pisemną zgodą Uczestnika Funduszu.
5. Po otrzymaniu potwierdzenia transakcji Uczestnik Funduszu powinien sprawdzić prawidłowość danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformować Fundusz o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.

Rozdział VI. Indywidualne Konta Emerytalne

Artykuł 32 [Tryb i warunki zawarcia Umowy o prowadzenie IKE]

1. Osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, może za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, Przedstawicieli oraz innych podmiotów, działających na zlecenie Towarzystwa, podpisać Umowę o prowadzenie IKE z Funduszem. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.
2. Przyjmuje się, że Umowa o prowadzenie IKE zostaje zawarta z chwilą podpisania jej przez Fundusz.
3. Fundusz podpisuje Umowę o prowadzenie IKE w terminie 30 dni od podpisania Umowy o prowadzenie IKE przez Uczestnika, nie później jednak niż w terminie 7 dni od otrzymania przez Agenta Transferowego prawidłowo wypełnionego formularza Umowy o prowadzenie IKE.
4. Fundusz niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy o prowadzenie IKE przesyła Uczestnikowi pisemne potwierdzenie zawarcia Umowy o prowadzenie IKE.

5. Środki zgromadzone na Rejestrze IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem traktowane jest jako zwrot całości środków zgromadzonych na Rejestrze IKE, w rozumieniu art. 38 ust. 1, albo jako zwrot częściowy, w rozumieniu art. 38 ust. 3.
6. Uczestnik może zawrzeć Umowę o prowadzenie IKE z Funduszem lub innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna wartość środków wnoszonych na IKE w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13 Ustawy o IKE.

Artykuł 33 [Umowa o prowadzenie IKE]

1. Zlecenia Nabycia, Zamiany lub Odkupienia w ramach Umowy o prowadzenie IKE realizowane są na podstawie złożonej prawidłowo – w sposób i przy spełnieniu warunków przewidzianych w Ustawie o IKE, Umowie o prowadzenie IKE i Statucie – dyspozycji wpłaty, wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, przyjęcia lub dokonania wypłaty transferowej oraz dyspozycji zwrotu lub zwrotu częściowego, odpowiednio do rodzaju dyspozycji i zamiaru Uczestnika.
2. W ramach Umowy o prowadzenie IKE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na Rejestrze IKE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE.
3. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE składane są za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów lub Przedstawicieli.
4. Za termin złożenia Zlecenia przyjmuje się datę złożenia ostatniego dokumentu wymaganego do prawidłowego złożenia dyspozycji.
5. Zlecenie Odkupienia w ramach dyspozycji zwrotu, zwrotu częściowego, wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, lub dokonania wypłaty transferowej realizowane jest w terminach przewidzianych w Umowie o prowadzenie IKE do realizacji tych dyspozycji.

Artykuł 34 [Sposób wnoszenia środków]

1. Wnoszenie środków na Rejestr IKE następuje poprzez realizację dyspozycji wpłaty lub przyjęcia przez Fundusz wypłaty transferowej, dokonanych w sposób zgodny z Ustawą o IKE, Umową o prowadzenie IKE i Statutem. Uczestnik może dokonać pierwszej wpłaty na Rejestr IKE po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia przez Fundusz Umowy o prowadzenie IKE.
2. Na podstawie dyspozycji wpłaty na Rejestrze IKE zapisywane są Jednostki Uczestnictwa zbywane za wpłacane środki pieniężne, inne niż wymienione w ust. 3 (realizacja Zlecenia Nabycia).
3. Na podstawie dyspozycji przyjęcia przez Fundusz wypłaty transferowej na Rejestrze IKE zapisywane są Jednostki Uczestnictwa zbywane za środki pieniężne:
   1) zgromadzone w ramach prowadzenia innego IKE lub pracowniczego programu emerytalnego przez uprawnioną instytucję finansową i przekazane Funduszowi (realizacja Zlecenia Nabycia),
   2) otrzymane przez Fundusz w wyniku realizacji Zlecenia Zamiany jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo zbytych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE,
   3) otrzymane przez dany Subfundusz w wyniku realizacji Zlecenia Zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu zbytych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE.
4. Dyspozycję wpłaty na Rejestr IKE oraz dyspozycję przyjęcia wypłaty transferowej, o której mowa w ust. 3 pkt 1, można złożyć wyłącznie poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy Towarzystwa o numerze indywidualnie przypisanym Uczestnikowi i wskazanym przy zawieraniu Umowy o prowadzenie IKE. Rachunek ten służy wyłącznie do obsługi wpłat Uczestników Funduszu lub innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo prowadzących IKE.
5. Pierwsza minimalna wpłata na rachunek, o którym mowa w ust. 4, wynosi 100 (sto) zł, a każda następna 50 (pięćdziesiąt) zł. Dokonanie wpłaty w co najmniej minimalnej wysokości na rachunek, o którym mowa w ust. 4, stanowi jednocześnie spełnienie wymogu minimalnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE we wszystkich Subfunduszach, w ramach który zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE oraz innych funduszach inwestycyjnych prowadzących IKE zarządzanych przez Towarzystwo.

5^1 Zarząd Towarzystwa może obniżyć do wysokości nie niżej niż 10 (dziesięć złoty) wysokość pierwszej minimalnej wpłaty lub następnych wpłat, o których mowa w ust. 5, w przypadku wpłat na Rachunek IKE otwarty w związku z finansowaniem przez pracodawcę nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKE.

5^2 Zwolnienie może zostać udzielone przez Zarząd Towarzystwa, w przypadku gdy pracodawca, o którym mowa w ust. 5^1, spełnia łącznie poniższe warunki:

1) zatrudnia co najmniej 10 (dziesięć) osób;

2) skreślony,

3) zawarł porozumienie z Towarzystwem, w którym zadeklarował wnoszenie wpłat na IKE w ramach finasowania nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKE przez okres co najmniej 12 miesięcy obowiązywania Umowy o prowadzenie IKE w wysokości, nie niższej niż 250 (dwieście pięćdziesiąt) złotych.

5^3 Zarząd Towarzystwa może obniżyć wysokość lub zwolnić z wymogu wnoszenia wpłat, w wysokości lub w terminie, o którym mowa w ust. 5^2 pkt 3) w przypadku gdy pracodawca, o którym mowa w ust. 5^1, zatrudnia co najmniej 100 osób (sto) osób."

6. Dokonanie przez Uczestnika wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 4, jest równoznaczne w skutkach z dokonaniem przez Uczestnika wpłaty na rachunek bankowy Funduszu, w szczególności w zakresie określenia Dnia Wyceny.

7. Niezwłocznie po otrzymaniu wpłaty na rachunek bankowy, o którym mowa w ust. 4, Towarzystwo przekazuje Funduszowi środki w wysokości wynikającej ze wskazanego w Umowie o prowadzenie IKE podziału wpłat na poszczególne Subfundusze lub inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo.

8. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w ramach Umowy o prowadzenie IKE następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy posiada zarówno informację o dyspozycji wpłaty na Rejestr IKE lub dyspozycji przyjęcia wypłaty transferowej, o której mowa w ust. 3 pkt 1, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego, o którym mowa w ust. 4, pod warunkiem, że informacja, która wpłynęła jako ostatnia, została otrzymana najpóźniej w dniu poprzedzającym Dzień Wyceny do godziny 16.20, w przeciwnym razie zbycie następuje w kolejnym Dniu Wyceny.

9. Zlecenie Nabycia i Zlecenie Zamiany, realizowane na podstawie dyspozycji wpłaty lub przyjęcia wypłaty transferowej, mogą być skutecznie złożone dopiero po podpisaniu przez Fundusz Umowy o prowadzenie IKE.

10. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową o prowadzenie IKE z inną instytucją finansową niż Fundusz lub fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.

Artykuł 35 [Wpłata]

1. Za wartość wpłaty uznaje się iloczyn liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE oraz Ceny Nabycia w dniu realizacji zlecenia.

2. Łączna wartość środków wnoszonych do Funduszu, w ramach Umowy o prowadzenie IKE, na podstawie dyspozycji wpłaty jest ograniczona w danym roku kalendarzowym limitem wpłat, obliczanym jako różnica między maksymalną wartością wpłat na IKE, ustaloną na dany rok kalendarzowy na podstawie Ustawy o IKE, oraz wartością sumy wpłat na IKE w tym roku kalendarzowym dokonanych przez Uczestnika do innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo oraz w przypadku Uczestnika, który dokonał wpłaty do Funduszu w sposób określony w art. 34 ust. 10, do innych instytucji finansowych prowadzących IKE dla Uczestnika przed zawarciem przez niego z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE.

3. Za nadwyżkę wpłat ponad limit, o którym mowa w ust. 2, zbywane są, na zasadach określonych w Umowie o prowadzenie IKE, jednostki uczestnictwa w wybranym przez Uczestnika Subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Artykuł 36 [Wypłata]

1. Wypłata z Rejestru IKE może nastąpić:

   1) w przypadku Uczestników urodzonych od dnia 1 stycznia 1949 r. – na podstawie złożonej przez Uczestnika dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:

      a) dokonywania wpłat na IKE w co najmniej 5 dowolnych latach kalendarzowych albo

      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Uczestnika dyspozycji wypłaty;

   2) w przypadku Uczestników urodzonych w okresie między 1 stycznia 1946 r. a 31 grudnia 1948 r. – na podstawie złożonej przez Uczestnika dyspozycji wypłaty po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu wcześniejszych uprawnień emerytalnych oraz spełnieniu warunku:

      a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 4 dowolnych latach kalendarzowych albo

      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 4 lata przed dniem złożenia przez Uczestnika dyspozycji wypłaty;

   3) w przypadku Uczestników urodzonych do dnia 31 grudnia 1945 r. – na podstawie złożonej przez Uczestnika dyspozycji wypłaty po spełnieniu warunku:

      a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 3 dowolnych latach kalendarzowych albo

      b) dokonania ponad połowy wartości wpłat na IKE nie później niż na 3 lata przed dniem złożenia przez Uczestnika dyspozycji wypłaty;

   4) w przypadku śmierci Uczestnika – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKE, wskazaną przez Uczestnika w Umowie o prowadzenie IKE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców,

   po spełnieniu warunków przewidzianych w art. 33 ust. 4, a także określonych Ustawą o IKE oraz Umową o prowadzenie IKE.

2. Uczestnik, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE.

3. Uczestnik, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na Rejestrze IKE nie może dokonać wpłaty na IKE ani złożyć dyspozycji przyjęcia wypłaty transferowej.

4. Prawidłowo złożona dyspozycja wypłaty stanowi Zlecenie Odkupienia wszystkich bądź części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Rejestrze IKE, w zależności od rodzaju dyspozycji.

Artykuł 37 [Dokonanie wypłaty transferowej]

1. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Rejestrze IKE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:

   1) do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik zawarł umowę o prowadzenie IKE,

   2) do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Uczestnik,

   3) na IKE osoby uprawnionej lub do pracowniczego programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił,

   po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE, Umową o prowadzenie IKE oraz Statutem.

2. Prawidłowa dyspozycja wypłaty transferowej stanowi:

   1) Zlecenie Odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Rejestrze IKE, lub

   2) Zlecenie Zamiany wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych w Subfunduszu na Rejestrze IKE – w przypadku wypłaty transferowej do innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego prowadzącego IKE zarządzanego przez Towarzystwo.

3. Uczestnik może złożyć dyspozycję dokonania wypłaty transferowej do innego funduszu inwestycyjnego prowadzącego IKE zarządzanego przez Towarzystwo pod warunkiem zawarcia z tym funduszem Umowy o prowadzenie IKE.

Artykuł 38 [Zwrot i zwrot częściowy]

1. Przez zwrot z IKE rozumie się:
   1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE w przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
   2) pozostawienie całości lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Rejestrze IKE, jeżeli Umowa o prowadzenie IKE uległa rozwiązaniu,
   3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na Rejestr IKE przyjęto wcześniej wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do tego programu.
3. Przez zwrot częściowy z IKE rozumie się wycofanie części środków zgromadzonych na IKE jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. Zwrotowi częściowemu podlegają środki pochodzące z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE. Uczestnik może wystąpić o zwrot częściowy po upływie 12 miesięcy od zawarcia Umowy o prowadzenie IKE. Przed upływem tego okresu Uczestnik może wystąpić o zwrot całości środków zgromadzonych na IKE.
4. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE z części środków zgromadzonych na Rejestrze IKE traktowane jest jako zwrot częściowy, o którym mowa w ust. 3, o ile zaspokojenie wierzytelności następuje ze środków pochodzących z wpłat na IKE w rozumieniu Ustawy o IKE.
5. Zwrotowi częściowemu podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek.
6. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi Zlecenie Odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa, a zwrotu częściowego, części Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKE, w zależności od rodzaju dyspozycji.

Artykuł 39 [Rozwiązanie Umowy o prowadzenie IKE]

1. Za wyjątkiem przypadku wypłaty transferowej dokonanej do innego Subfunduszu albo innego funduszu inwestycyjnego prowadzącego IKE i zarządzanego przez Towarzystwo, z chwilą odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Rejestrze IKE w wyniku realizacji dyspozycji wypłaty lub dokonania wypłaty transferowej, Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu.
2. Uczestnikowi w każdym czasie przysługuje prawo do złożenia pisemnego wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE, przy czym okres wypowiedzenia wynosi 15 dni, i rozpoczyna bieg następnego dnia po otrzymaniu przez Fundusz oświadczenia o wypowiedzeniu.
3. Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu w przypadku nieuznania rachunku, o którym mowa w art. 34 ust. 4, kwotą pierwszej minimalnej wpłaty bądź wypłaty transferowej w terminie 90 dni od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE.
4. Umowa o prowadzenie IKE może ulec rozwiązaniu w przypadku, gdy wartość środków przekazanych do Funduszu lub innych funduszy inwestycyjnych prowadzących IKE zarządzanych przez Towarzystwo nie spełnia minimalnych określonych w Umowie warunków dotyczących wysokości przekazywanych środków i terminów ich przekazywania.
5. Fundusz może dokonać wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE również z innych ważnych powodów. Umowa ulega w takim przypadku rozwiązaniu z upływem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Fundusz jednocześnie z wypowiedzeniem Umowy o prowadzenie IKE informuje Uczestnika o prawie dokonania wypłaty transferowej.

Artykuł 40 [Rozporządzenie na wypadek śmierci]

1. W umowie o prowadzenie IKE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci.
2. Dyspozycja, o której mowa w ust. 1, może być w każdym czasie zmieniona.

Artykuł 41 [Uprawnienia Uczestnika, który nabył Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE, w przypadku likwidacji Subfunduszu, likwidacji lub cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności przez Fundusz]

1. W przypadku:
   1) otwarcia likwidacji Subfunduszu,
   2) otwarcia likwidacji Funduszu,
   3) ostatecznej decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na prowadzenie przez Fundusz działalności,

   - Fundusz w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia powiadomi o tym Uczestnika.
2. Uczestnik, w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, jest obowiązany do złożenia dyspozycji wypłaty transferowej do innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego prowadzącego IKE zarządzanego przez Towarzystwo.
3. Uczestnik, w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 2-3, jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną niż Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego.
4. Niezwłocznie po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów, o których mowa w ust. 3, Fundusz dokona wypłaty transferowej do innej niż Fundusz instytucji finansowej prowadzącej IKE wskazanej przez Uczestnika w sposób określony w ust. 3.

Artykuł 42 [Uprawnienia Uczestnika, który nabył Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE, w przypadku przejęcia zarządzania Funduszem przez inne niż Towarzystwo towarzystwo funduszy inwestycyjnych]

W przypadku, gdy w wyniku przejęcia zarządzania Funduszem przez inne niż Towarzystwo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, Uczestnik będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, postanowienie art. 41 stosuje się odpowiednio.

Rozdział VII. Likwidacja Subfunduszu i przepisy przejściowe

Artykuł 43 [Likwidacja Subfunduszu]

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Towarzystwo przeprowadza likwidację Subfunduszu w przypadku, gdy Fundusz dokonał zbycia wszystkich lokat wchodzących w skład portfela likwidowanego Subfunduszu.
2. Towarzystwo może także podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadku wystąpienia co najmniej jednej z następujących przesłanek:
   1) Wartość Aktywów Subfunduszu spadła poniżej 500.000 (pięciuset tysięcy) złotych,
   2) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem w ciągu kolejnych 2 (dwóch) miesięcy nie pokrywa kosztów działalności Subfunduszu ponoszonych przez Towarzystwo.
3. Towarzystwo może podjąć decyzję, o której mowa w ust. 2, w terminie 1 miesiąca od dnia wystąpienia przesłanki likwidacji Subfunduszu.
4. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo.
5. Likwidacja Subfunduszu następuje po dokonaniu ogłoszenia o wystąpieniu przyczyn likwidacji w sposób określony w art. 8 ust. 1, o czym Towarzystwo niezwłocznie informuje Komisję, Depozytariusza i podmioty,

którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, w tym podmioty, za pośrednictwem których Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa.

6. W terminie jednego miesiąca od publikacji ogłoszenia, o którym mowa w ust. 5, wierzyciele, których roszczenia nie wynikają z tytułu posiadania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu podlegającego likwidacji mogą zgłaszać do Towarzystwa swoje roszczenia względem likwidowanego Subfunduszu. W przypadku nie zgłoszenia roszczeń przez wierzycieli w terminie wskazanym powyżej wypłaty dla Uczestników zostaną dokonane na podstawie danych znanych Towarzystwu.
7. Fundusz zaprzestaje zbywać i odkupywać Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poczynając od Dnia Wyceny wskazanego w ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 5.
8. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu należności i zaspokojeniu wierzycieli oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę Uczestnikom uzyskanych środków, proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek. Wypłata środków na rzecz Uczestników nastąpi nie wcześniej niż po upływie miesięcznego terminu od publikacji ogłoszenia o likwidacji, o którym mowa w ust. 6.
9. Środki należne Uczestnikowi w wyniku likwidacji mogą być na podstawie dyspozycji Uczestnika przekazane na właściwy rachunek tytułem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu lub jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
10. Środki uzyskane w wyniku likwidacji Subfunduszu, których wypłacenie Uczestnikom nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
11. W trybie określonym w ust. 1-2 Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

Artykuł 44 [Przepisy przejściowe]

Z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych:

1) Fundusz wstępuje w prawa i obowiązki podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 1 ust. 3 Statutu,
2) aktywa podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 1 ust. 3 Statutu stają się Aktywami Funduszu wchodzącymi w skład Aktywów poszczególnych Subfunduszy odpowiadających przekształconym funduszom,
3) zobowiązania podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 1 ust. 3 Statutu stają się zobowiązaniami Funduszu obciążającymi poszczególne Subfundusze, zgodnie z art. 1 ust. 4 Statutu,
4) jednostki uczestnictwa podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 1 ust. 3 Statutu stają się Jednostkami Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, zgodnie z art. 1 ust. 4 Statutu,
5) rejestry uczestników podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 1 ust. 3 Statutu stają się Subrejestrami Uczestników poszczególnych Subfunduszy, zgodnie z art. 1 ust. 4 Statutu,
6) fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu, wskazane w art. 1 ust. 3 Statutu wykreśla się z rejestru funduszy inwestycyjnych,
7) rejestry aktywów podlegających przekształceniu funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 1 ust. 3 Statutu stają się subrejestrami aktywów poszczególnych Subfunduszy, zgodnie z art. 1 ust. 4 Statutu.

CZĘŚĆ II

SUBFUNDUSZE

Rozdział I. PZU Gotówkowy

Artykuł 45 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych na rynku pieniężnym oraz lokat w dłużne papiery wartościowe zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 46 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich zakupu przez Subfundusz nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego, zapewniające konkurencyjną rentowność, emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności.
2. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są podejmowane przez Fundusz z uwzględnieniem następujących czynników:
   1) bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
   2) zmienności cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
   3) bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji,
   4) oceny ryzyka utraty płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz niewypłacalności emitentów,
   5) oceny ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach zagranicznych.

Artykuł 47 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,
   2) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange) oraz Turcji (Istanbul Stock Exchange),
   3) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3 dopuszczone do obrotu o którym mowa w pkt 2, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4,
   5) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5,
   6) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7.
2. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:

1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,

2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu, lub

3) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na stopy kasowe lub terminowe, dla których zbudowanie podobnej ekspozycji przy pomocy bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych byłoby bardziej kosztowne lub niemożliwe.

Artykuł 48 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 Statutu.

2. Dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich zakupu przez Subfundusz nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowią łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub

2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.

4. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat

Subfunduszu.

5. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

Artykuł 49 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
6. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 50.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-4.
8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 50 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,5%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,2%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,2%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,2%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,5%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,9%,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 1,5%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.
4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie lub niektóre kategorie Jednostek Uczestnictwa, według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1, w szczególności w ramach ofert promocyjnych.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 51 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE.

Artykuł 52 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 50, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,5%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0 %,

   kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają odpowiednie zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11a oraz 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 2,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 53 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 54 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział II. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Artykuł 55 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 56 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, których emitentami są renomowane podmioty krajowe i zagraniczne.
2. Subfundusz stosuje następujące kryteria doboru lokat:
   1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu,
   2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
   3) poziom bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
3. Subfundusz jest subfunduszem inwestującym w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 57 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,
   2) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange) oraz Turcji (Istanbul Stock Exchange),
   3) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3 dopuszczone do obrotu, o którym mowa w pkt 2, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów
   4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4,
   5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5,
   6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6,
   7) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7.
2. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:

   1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,

   2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu, lub

   3) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

   4) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na stopy kasowe lub terminowe, dla których zbudowanie podobnej ekspozycji przy pomocy bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych byłoby bardziej kosztowne lub niemożliwe.

Artykuł 58 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 Statutu.

2. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 60% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Fundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:

   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub

   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

   z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.

6. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.
7. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w akcje, z zastrzeżeniem, że Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

Artykuł 59 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 60.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 60 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,35 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,35 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,00 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,25 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,5 %,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P –1,6 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,5 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.
4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie lub niektóre kategorie Jednostek Uczestnictwa, według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1, w szczególności w ramach ofert promocyjnych.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 61 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE.

Artykuł 62 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 60, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,5 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,5 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,25 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,5 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,5 %,

   kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają odpowiednie zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11 a oraz art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 0,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 63 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 64 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział III. PZU SEJF+

Artykuł 65 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dąży do tego, aby Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego nie była niższa niż Wartość Jednostki Uczestnictwa na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 66 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Subfundusz dąży do osiągnięcia wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu dokonując w ograniczonym zakresie lokat w akcyjne instrumenty finansowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz warranty subskrypcyjne emitowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Udział lokat w dłużne instrumenty finansowe jest utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości akcyjnych instrumentów finansowych w skali roku kalendarzowego.

ust. 1 w brzmieniu obowiązującym od dnia 28 listopada 2015 roku

1. *Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Subfundusz dąży do osiągnięcia wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu dokonując w ograniczonym zakresie lokat w akcyjne instrumenty finansowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz warranty subskrypcyjne. Udział lokat w dłużne instrumenty finansowe jest utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości akcyjnych instrumentów finansowych w skali roku kalendarzowego.*
2. *skreślony*
3. *skreślony*
4. *skreślony*
5. Podstawowym kryterium doboru dłużnych instrumentów finansowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej rentowności umożliwiającej ochronę Wartości Jednostki Uczestnictwa w skali roku kalendarzowego. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:
   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych papierów i instrumentów, ocena ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ocena ryzyka walutowego,
   2) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.
6. Podstawowym kryterium doboru akcyjnych instrumentów finansowych jest maksymalizacja oczekiwanej stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego, płynność oraz ocena perspektyw rynku akcji.
7. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz na warunkach określonych w art. 67 ust. 5, Subfundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat w akcyjne instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 1, kontraktami terminowymi na indeks WIG20, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany wartości indeksu WIG20 uzyskana poprzez zastosowanie kontraktów terminowych będzie ekwiwalentna ekspozycji Subfunduszu na zmiany kursów akcyjnych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, zgodnie z limitem inwestycyjnym określonym w art. 68 ust. 3.

ust. 7 w brzmieniu obowiązującym od dnia 28 listopada 2015 roku

7. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu oraz na warunkach określonych w art. 67 ust. 5, Subfundusz przewiduje możliwość zastąpienia lokat w akcyjne instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 1, giełdowymi instrumentami pochodnymi na akcje lub indeksy giełdowe, przy czym ekspozycja Subfunduszu na zmiany wartości instrumentu bazowego uzyskana poprzez zastosowanie takich giełdowych instrumentów pochodnych będzie ekwiwalentna ekspozycji Subfunduszu na zmiany kursów akcyjnych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, zgodnie z limitem inwestycyjnym określonym w art. 68 ust. 3.

8. W przypadku lokat w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych Fundusz może podejmować działania mające na celu ograniczenie ryzyka kursowego, w szczególności poprzez zawieranie na rzecz Subfunduszu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Artykuł 67 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 Statutu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoja Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange).
2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoja Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange).
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
    1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
    3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się kryteriami doboru lokat, o których mowa w art. 66, uwzględniając płynność, cenę, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
    1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych (udziałowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego),
    2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
    3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
    4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz akcji będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z wyższymi kosztami transakcyjnymi,

rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

5) *skreślony*

Artykuł 68 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-8 Statutu.
2. Całkowita łączna wartość lokat w dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, stanowi do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa stanowią nie więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Całkowita wartość lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne emitowane przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., stanowi nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

ust. 3 w brzmieniu obowiązującym od dnia 28 listopada 2015 roku

3. Całkowita wartość lokat w akcyjne instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub na Rynkach Zorganizowanych wskazanych w art. 67 ust. 1, stanowi nie więcej niż 15% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. *skreślony*

Artykuł 69 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,07% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
6. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 70.
7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-4.

8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 70 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi 2% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym.
2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.
4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1.

Artykuł 71 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz B.

Artykuł 72 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 70, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w maksymalnej wysokości 2% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają odpowiednie zastosowanie postanowienia art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 2% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 73 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 74 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, 19 ust. 3-4, art. 20-31 Statutu.

Rozdział IV. PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Artykuł 75 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje spółek.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 76 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:
   1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
   2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
   3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
   4) analizę płynności papieru wartościowego,
   5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
   6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.
2. Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział akcji i innych papierów wartościowych, emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w kraju i za granicą.

Artykuł 77 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 Statutu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange).
2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange).
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku

odpowiednich instrumentów bazowych (akcji i instrumentów dłużnych), a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,

2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

5) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na stopy kasowe lub terminowe, dla których zbudowanie podobnej ekspozycji przy pomocy bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych byłoby bardziej kosztowne lub niemożliwe.

Artykuł 78 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-2 i ust. 4-8 Statutu.
2. Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1 Statutu, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w:
   1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny lub
   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucje kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochroną posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

   z tym że suma lokat powyższych lokat nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 12 ust. 2 Statutu.
7. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat

Subfunduszu.

Artykuł 79 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 80.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 80 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,35 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,35 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,00 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,25 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,5 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,9 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,5 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.
4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie lub niektóre kategorie Jednostek Uczestnictwa, według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1, w szczególności w ramach ofert promocyjnych.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 81 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE.

Artykuł 82 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 80, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5 %,

   kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust 11a oraz art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 4,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 83 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 84 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział V. PZU Zrównoważony

Artykuł 85 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek, dłużne

papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 86 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 87-88 Statutu. Całkowita wartość lokat w akcjach spółek będzie się wahała w zakresie od 30% do 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 86 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:
   1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
   2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
   3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
   4) analizę płynności papieru wartościowego,
   5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
   6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.
2. Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji oraz ryzyka walutowego.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział akcji i innych papierów wartościowych, emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w kraju i za granicą.

Artykuł 87 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 Statutu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange).
2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange) oraz Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange).
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.

5. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:

   1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych (akcji i instrumentów dłużnych), a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,

   2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

   3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

   4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

   5) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na stopy kasowe lub terminowe, dla których zbudowanie podobnej ekspozycji przy pomocy bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych byłoby bardziej kosztowne lub niemożliwe.

Artykuł 88 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.

2. Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1, stanowią łącznie co najmniej 30% wartości Aktywów Subfunduszu, ale nie więcej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Artykuł 89 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, wynagrodzenia Depozytariusza, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

   3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

   4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

   5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 90.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 90 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 4 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 3,8 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,8 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 3,5 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 4,0 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 3,0 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 4 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.
2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.
4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie lub niektóre kategorie Jednostek Uczestnictwa, według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 91 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE.

Artykuł 92 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 90, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5 %,

   kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11a oraz art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 4,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 93 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 94 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział VI. PZU Energia Medycyna Ekologia

Artykuł 95 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek, których działalność związana jest z branżą energetyczną, ochrony zdrowia i ochrony środowiska naturalnego, zgodnie z kryteriami doboru lokat wynikającymi z Ustawy oraz wskazanymi w art. 96 Statutu oraz przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 97-98 Statutu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 96 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Aktywa Subfunduszu lokowane są przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą energetyczną, ochrony zdrowia i ochrony środowiska naturalnego.
2. Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:
   1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
   2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,

3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,

4) analizę płynności papieru wartościowego,

5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,

6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

3. Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również porównanie dochodowości lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

   1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,

   2) przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

Artykuł 97 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 Statutu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoja Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange).

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Funduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange, CME Group, New York Board of Trade, New York Mercantile Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoja Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SWX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Stock Exchange), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Stock Exchange) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Stock Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: koszty transakcyjne, cena, płynność, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego z zastosowaniem odpowiednio postanowień art. 96 ust. 2-3.

5. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:

   1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych (udziałowych papierów wartościowych oraz dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego),

   2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

   3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

   4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 98 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.
2. Instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe stanowią do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe spółek stanowi co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. *skreślony*
5. Fundusz może zainwestować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Artykuł 99 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

   3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

   4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

   5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio

z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,07% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

6. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 100.

7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-4.

8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 100 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążające Aktywa Subfunduszu, składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

3. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 2, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto Subfunduszu określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.

4. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.

5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 oraz 7, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny Subfunduszu a ostatnim dniem kalendarzowym w pierwszym roku działalności Subfunduszu (pierwszy okres rozliczeniowy przypadł na okres pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Energia Medycyna Ekologia, z przekształcenia którego powstał Subfundusz a ostatnim dniem kalendarzowym w pierwszym roku działania tego przekształconego funduszu). W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

7. W roku kalendarzowym 2010 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 30 września 2010 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 października 2010 r. a 31 grudnia 2010 r.

8. Z zastrzeżeniem ust. 9, rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z następującym wzorem:

$WZ = ST \times (WANJU_1 - WO) * LJU$

gdzie:

$WO = WANJU_0 \times [1 + WIBID\ O/N \times (LD / 365) + 0{,}03 * (LD / 365)]$

przy czym poszczególne symbole oznaczają:

ST – maksymalną stawkę wynagrodzenia zmiennego równą 20%,

WZ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w dniu naliczenia rezerwy,

$WANJU_1$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w dniu naliczenia rezerwy,

WO – wartość odniesienia w dniu naliczenia rezerwy,

LJU – średnią arytmetyczną liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych na Subrejestrach Uczestników w okresie rozliczeniowym do dnia naliczenia rezerwy (dla dni kalendarzowych nie będących Dniami Wyceny przyjmuje się liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dany dzień kalendarzowy),

$WANJU_0$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego, a w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny Subfunduszu,

WIBID O/N – średnią arytmetyczną stawkę oprocentowania 1-dniowych depozytów na rynku międzybankowym w każdym z dni kalendarzowych przypadających w okresie rozliczeniowym do dnia naliczenia rezerwy (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBID O/N nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była opublikowana),

LD – liczbę dni od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy.

9. Począwszy od dnia 1 października 2010 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem wzoru określonego w ust. 8.

$$W = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 45\% * \frac{STXE\ 600\ U_i}{STXE\ 600\ U_{(i-1)}} + 45\% * \frac{STXE\ 600\ HC_i}{STXE\ 600\ HC_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ ON_{(i-1)} * (1 - sro_{(i-1)}) * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

W – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Funduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

STXE 600 U_i –wartość indeksu STOXX Europe 600 Utilities w wariancie total net return – symbol Bloomberga SX6R Index (indeks spółek z sektora energetycznego, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd,) w i-tym Dniu Wyceny,

STXE 600 HC_i –wartość indeksu STOXX Europe 600 Health Care w wariancie total net return – symbol Bloomberga SXDR Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd)) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIBID_{i-1}$ ON – stawka oprocentowania jednodniowych depozytów typu overnight na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID ON nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

sro_{i-1} – stopa rezerwy obowiązkowej Narodowego Banku Polskiego od wkładów płatnych na żądanie obowiązująca w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

10. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.
11. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9.

Artykuł 101 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz B.

Artykuł 102 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 100, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki wynoszącej 4,5% kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają odpowiednie zastosowanie postanowienia art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 4,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 103 [Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa]

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy kwotę 250.000.000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych.
2. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób wskazany w art. 8 ust. 1, nie później niż następnego dnia po podjęciu decyzji, oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów i Przedstawicieli. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 200.000.000 (dwustu milionów) złotych. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób wskazany w art. 8 ust. 1 oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów i Przedstawicieli.
4. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (wyłączając ten dzień) oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Artykuł 104 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 105 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9 oraz art. 20-31 Statutu.

Rozdział VII. PZU Akcji KRAKOWIAK

Artykuł 106 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 107 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:
    1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
    2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
    3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
    4) analizę płynności papieru wartościowego,
    5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
    6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.
2. Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział akcji i innych papierów wartościowych, emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w kraju i za granicą.

Artykuł 108 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 Statutu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego

dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange) oraz Szwajcarii (SWX Swiss Exchange).

2. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
3. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych (akcji i instrumentów dłużnych), a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 109 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.
2. Akcje oraz prawa do akcji spółek będące przedmiotem lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego lub jednostki samorządu terytorialnego państw członkowskich Unii Europejskiej mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Artykuł 110 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
   3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,
   4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 111.
6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.
7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,
   2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
   3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 111 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 4 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 3,8 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,8 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 3,6 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 4,0 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 3,5 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 4 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.
4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie lub niektóre kategorie Jednostek Uczestnictwa, według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1, w szczególności w ramach ofert promocyjnych.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 112 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE.

Artykuł 113 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 111, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5 %,

   kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11a oraz art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 4,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 114 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 115 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział VIII. PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

Artykuł 116 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje małych i średnich

spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 117 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 118-119 Statutu.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 117 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Zarządzający dokonuje doboru udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu w oparciu o analizę fundamentalną, poszukując papierów wartościowych o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:
   1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
   2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
   3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
   4) analizę płynności papieru wartościowego,
   5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
   6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.
2. Część portfela lokowana w aktywa inne niż udziałowe papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.

Artykuł 118 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 Statutu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange) oraz Szwajcarii (SWX Swiss Exchange).
2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Funduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange) oraz Szwajcarii (SWX Swiss Exchange).
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych (akcji i instrumentów dłużnych), a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 119 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-4 i ust. 7-8 Statutu.
2. Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych, obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe, może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu.
3. Całkowita wartość udziałowych papierów wartościowych emitowanych przez spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które nie wchodzą w skład indeksu WIG20, oraz kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie akcji takich spółek, będzie stanowiła co najmniej 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zaś pozostałe lokaty będą stanowić nie więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. Wartość udziałowych papierów wartościowych stanowiących bazę nabytych przez Subfundusz instrumentów pochodnych, nie może stanowić więcej niż 30% Aktywów Subfunduszu.
5. Z zastrzeżeniem ust. 6, lokaty w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie lub inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może zainwestować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
7. Lokaty Funduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Funduszu.

Artykuł 120 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,
   2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w danym miesiącu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

6. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 121.

7. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-4.

8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 121 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4 %,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4 %,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.

3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.

4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie lub niektóre kategorie Jednostek Uczestnictwa, według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1.

Artykuł 122 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B oraz I.

Artykuł 123 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 121, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5 %

   kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają odpowiednie zastosowanie postanowienia art. 16 Statutu.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 4,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 124 [Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa]

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy kwotę 150.000.000 (sto pięćdziesiąt milionów) złotych.

2. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób wskazany w art. 8 ust. 1, nie później niż następnego dnia po podjęciu decyzji, oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów i Przedstawicieli. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu zmniejszy się poniżej 120.000.000 (stu dwudziestu milionów) złotych. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób wskazany w art. 8 ust. 1 oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów i Przedstawicieli.

4. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (włączając ten dzień) do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (wyłączając ten dzień) oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu oraz zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Artykuł 125 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 126 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9 oraz art. 20-31 Statutu.

Rozdział IX. PZU Akcji NOWA EUROPA

Artykuł 127 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje emitowane przez podmioty z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, a także w kwity

depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich podmiotów i prawa do akcji takich podmiotów, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka, przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 128 Statutu i ograniczeń inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz wskazanych w art. 129-130 Statutu.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 128 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Dobór udziałowych papierów wartościowych do portfela lokat Subfunduszu dokonywany jest przede wszystkim w oparciu o analizę fundamentalną. Kryterium selekcji papierów wartościowych stanowiących lokaty Subfunduszu jest dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza dokonywana jest z uwzględnieniem wpływu danej lokaty na sytuację całego portfela inwestycyjnego, w szczególności może obejmować:
   1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
   2) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
   3) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
   4) analizę płynności papieru wartościowego,
   5) ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
   6) możliwość wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego.
2. Dłużne papiery wartościowe dobierane są, między innymi, w oparciu o analizę bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji oraz ryzyka walutowego.
3. Subfundusz jest subfunduszem Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, co oznacza, że co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu powinny stanowić łącznie następujące lokaty:
   1) akcje oraz inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
   2) kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących,
   3) opcje i kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeksy giełdowe będące miarodajnym wskaźnikiem koniunktury na Rynkach Zorganizowanych w co najmniej jednym z państw Regionu Europejskich Rynków Wschodzących, a w szczególności indeksy wchodzące w skład przyjętego dla Subfunduszu benchmarku (wzorca),
   4) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte lub spółki inwestycyjne z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej, pod warunkiem, że co najmniej 50% wartości aktywów tych podmiotów powinno być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w państwach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 35% Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może zainwestować do 50% Aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.
6. Decyzje o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Regionu Europejskich Rynków Wschodzących.

Artykuł 129 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje określa art. 11 Statutu, jak również w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej (NewConnect) oraz na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange) oraz Szwajcarii (SWX Swiss Exchange).
2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Funduszu może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, American Stock Exchange), Turcji (Istanbul Stock Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange) oraz Szwajcarii (SWX Swiss Exchange).
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
   1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,
   3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:
   1) koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych (akcji i instrumentów dłużnych), a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,
   2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
   4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 130 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 Statutu.
2. Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe oraz prawa do akcji spółek, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

Artykuł 131 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizji lub opłat związanych z prowadzeniem rachunków bankowych, wynagrodzenia Depozytariusza,

prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia,

4) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

5) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 132.

6. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-3.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu,

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 132 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Maksymalna stawka wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4 %,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 4 %,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 4 %,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 3,8 %,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 3,8 %,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 3,6 %,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 3,6 %,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 4,0 %,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 3,5 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 4 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym, przypadającej na poszczególne kategorie Jednostek.

2. Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, o której mowa w ust. 1, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku

gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.

3. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca.
4. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie lub niektóre kategorie Jednostek Uczestnictwa, według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 1.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa.

Artykuł 133 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B, C, D, E, F, I, J, P oraz IKE.

Artykuł 134 [Opłaty manipulacyjne]

1. Poza wynagrodzeniem, o którym mowa w art. 132, Towarzystwo otrzymuje opłatę manipulacyjną, która pobierana jest na rzecz Towarzystwa przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu według maksymalnej stawki:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5 %,

   kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust.11a oraz art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 4,5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 135 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu.

Artykuł 136 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 2
ROZDZIAŁ II
DANE O TOWARZYSTWIE 2
ROZDZIAŁ III
DANE O FUNDUSZU 6
PODROZDZIAŁ III A
INFORMACJE WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY 6
PODROZDZIAŁ III B
PZU GOTÓWKOWY 27
PODROZDZIAŁ III C
PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ 39
PODROZDZIAŁ III D
PZU SEJF+ 51
PODROZDZIAŁ III E
PZU STABILNEGO WZROSTU MAZUREK 62
PODROZDZIAŁ III F
PZU ZRÓWNOWAŻONY 74
PODROZDZIAŁ III G
PZU ENERGIA MEDYCYNA EKOLOGIA 87
PODROZDZIAŁ III H
PZU AKCJI KRAKOWIAK 100
PODROZDZIAŁ III I
PZU AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK 111
PODROZDZIAŁ III J
PZU AKCJI NOWA EUROPA 123
ROZDZIAŁ IV
DANE O DEPOZYTARIUSZU 137
ROZDZIAŁ V
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 139
ROZDZIAŁ VI
INFORMACJE DODATKOWE 145
ROZDZIAŁ VII
ZAŁĄCZNIKI
1. Definicje pojęć i objaśnienia skrótów 147
2. Statut Funduszu 149