PROSPEKT INFORMACYJNY

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

Oznaczenia subfunduszy:

- **PZU Obligacji Krótkoterminowych**
  poprzednia nazwy: PZU Oszczędnościowy, PZU Gotówkowy
- **PZU Papierów Dłużnych POLONEZ**
- **PZU SEJF+**
  poprzednia nazwa: PZU Bezpiecznego Inwestowania
- **PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK**
- **PZU Zrównoważony**
- **PZU Medyczny**
  poprzednia nazwa: PZU Energia Medycyna Ekologia
- **PZU Akcji KRAKOWIAK**
- **PZU Akcji Małych i Średnich Spółek**
- **PZU Aktywny Globalny**
  poprzednie nazwy: PZU Aktywny Akcji Globalnych, PZU Akcji Nowa Europa
- **PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych**
- **PZU Dłużny Aktywny**
- **PZU Akcji Rynków Rozwiniętych**
- **PZU Akcji Rynków Wschodzących**
  PZU Akcji Polskich
  poprzednia nazwa: PZU Akcji Spółek Dywidendowych
- **PZU Dłużny Rynków Wschodzących**

Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: **PZU FIO Parasolowy**

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, na dzień 27 maja 2022 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) Robert Kubin – Prezes Zarządu Towarzystwa,

2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

3) Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,

4) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

3. Oświadczenia o odpowiedzialności osób wymienionych w pkt 2

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

.....	.....	.....	.....
Robert Kubin	Cezary Iwański	Dariusz Lasek	Marcin Żółtek
Prezes Zarządu	Wiceprezes 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 2020 r. wyniosła 219.125.861,23 złotych.

Na kapitał własny składają się:

kapitał podstawowy (zakładowy)	13.000.000,00 zł
kapitał zapasowy	142.505.854,21 zł
kapitał z aktualizacji wyceny	3.878.879,40 zł
wynik finansowy (zysk) netto za rok 2020	59.741.127,62 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) Robert Kubin – Prezes Zarządu,

2) Cezary Iwański - Wiceprezes Zarządu,

3) Dariusz Lasek – Wiceprezes Zarządu,

4) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu.

7.2. członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego

Rada Nadzorcza składa się z następujących osób:

1) Piotr Nowak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

2) Ernest Bejda,

3) Sławomir Niemierka,

4) Wanda Sułkowska,

5) Agnieszka Zaborowska.

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

Zarządzający	**Zarządzane subfundusze**
Jarosław Karpiński	PZU Obligacji Krótkoterminowych
	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
	PZU SEJF+
	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Zrównoważony
	PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
	PZU Dłużny Aktywny
	PZU Dłużny Rynków Wschodzących
Konrad Konefał	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
	PZU Akcji Rynków Wschodzących
	PZU Dłużny Rynków Wschodzących
Dariusz Kuśmider	PZU Akcji KRAKOWIAK
	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Aktywny Globalny
	PZU Zrównoważony
	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
	PZU Medyczny
	PZU Akcji Polskich
Jarosław Leśniczak	PZU Obligacji Krótkoterminowych
	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
	PZU SEJF+
	PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
	PZU Dłużny Aktywny
	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Zrównoważony

	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
	PZU Akcji Rynków Wschodzących
	PZU Dłużny Rynków Wschodzących
Tomasz Matras	PZU Akcji KRAKOWIAK
	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Zrównoważony
	PZU Aktywny Globalny
	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
	PZU Akcji Polskich
	PZU Medyczny
Łukasz Jakubowski	PZU Zrównoważony
	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Akcji KRAKOWIAK
	PZU Aktywny Globalny
	PZU Akcji Małych i Średnich Spółek
	PZU Akcji Polskich
	PZU Medyczny
Paweł Kowalski	PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK
	PZU Papierów Dłużnych POLONEZ
	PZU Obligacji Krótkoterminowych
	PZU Zrównoważony
	PZU SEJF+
	PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych
	PZU Dłużny Aktywny
Łukasz Magiera	PZU Obligacji Krótkoterminowych
	PZU SEJF+
	PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

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

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z członków Zarządu o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.2. Rada Nadzorcza

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadnego z członków Rady Nadzorczej o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

8.3. Osoby fizyczne zarządzające funduszem

Towarzystwo nie zostało poinformowane przez żadną z osób fizycznych zarządzających o pełnieniu poza Towarzystwem funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

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

Towarzystwo zarządza następującymi innymi funduszami inwestycyjnymi:

1) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku

2) inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

- inPZU Inwestycji Ostrożnych
- inPZU Obligacje Polskie
- inPZU Obligacje Rynków Wschodzących
- inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych
- inPZU Akcje Polskie
- inPZU Akcje Rynków Wschodzących
- inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych
- inPZU Akcje Amerykańskie
- inPZU Akcje CEEplus
- inPZU Obligacje Inflacyjne
- inPZU Akcje Europejskie
- inPZU Akcje Sektora Nieruchomości
- inPZU Akcje Sektora Informatycznego
- inPZU Puls Życia 2060
- inPZU Akcje Sektora Zielonej Energii
- inPZU Puls Życia 2050
- inPZU Akcje Rynku Złota
- inPZU Puls Życia 2040
- inPZU Akcje Rynku Surowców
- inPZU Puls Życia 2030
- inPZU Puls Życia 2025

3) PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

- PPK inPZU 2025
- PPK inPZU 2030
- PPK inPZU 2035
- PPK inPZU 2040
- PPK inPZU 2045
- PPK inPZU 2050

- PPK inPZU 2055
- PPK inPZU 2060
- PPK inPZU 2065

4) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum
5) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny
6) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte
7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Legato
9) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus
10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Sektora Nieruchomości 2
11) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1
12) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń

Regulacje Towarzystwa obejmujące kwestie wynagrodzenia opierają o przepisy prawa, w tym w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, a także Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych oraz wytyczne ESMA (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych).

Zasady i reguły dotyczące ustalania, monitorowania oraz kontrolowania systemów wynagradzania i praktyk stosowanych przez Towarzystwo określa uchwalona przez Zarząd i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą „Polityka Wynagrodzeń w TFI PZU SA" (dalej „Polityka").

Celem Polityki jest w szczególności prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi Towarzystwo zarządza, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Rada Nadzorcza Towarzystwa zatwierdza Politykę Wynagrodzeń oraz sprawuje nadzór nad wprowadzoną Polityką, jak również przygotowuje i przedstawia Walnemu Zgromadzeniu raz w roku raport z oceny realizacji polityki. Polityka Wynagrodzeń normuje zasady dotyczące zmiennych składników wynagrodzeń dla członków organów statutowych oraz pracowników, w tym osób zajmujące stanowiska mające istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa i zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej są ustalane przez Walne Zgromadzenie Spółki. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Zarządu TFI są ustalane przez Radę Nadzorczą w odrębnych regulacjach. Polityka określa m.in. zasady wyboru stanowisk objętych systemem zmiennych składników wynagrodzeń, strukturę i formę zmiennego składnika wynagrodzenia, a także zasady wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia, w tym rozstrzyga o mechanizmach odroczenia i wstrzymania. W oparciu o zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Politykę Wynagrodzeń, Zarząd uchwala Regulamin Wynagradzania TFI PZU SA oraz stanowiące jego integralną część szczegółowe zasady premiowania dla pracowników poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym pracowników zajmujących stanowiska istotnie wpływające na profil ryzyka.

Szczegółowe informacje o Polityce, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, jeżeli został ustanowiony w Towarzystwie, są dostępne na stronie internetowej www.pzu.pl

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 wskazanych poniżej funduszy inwestycyjnych utworzonych i zarządzanych przez Towarzystwo w PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy:

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.

W dniu 19 lutego 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFI/I/4032/74/35/U/14/15/16/KS udzieliła zezwolenia na zmianę statutu Funduszu w zakresie dotyczącym utworzenia nowego subfunduszu: PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych.

W dniu 23 sierpnia 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFI/I/4032/38/36/U/15/16/KS udzieliła zezwolenia na zmianę statutu Funduszu w zakresie dotyczącym utworzenia nowego subfunduszu: PZU Dłużny Aktywny.

W dniu 10 września 2019 r. Komisja Nadzoru Finansowego decyzją nr DFF-FIO.4022.39.2018.AS udzieliła zezwolenia na zmianę statutu Funduszu w zakresie dotyczącym utworzenia nowych subfunduszy: PZU Akcji Rynków Rozwiniętych, PZU Akcji Rynków Wschodzących, PZU Akcji Spółek Dywidendowych (obecna nazwa: PZU Akcji Polskich), PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

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, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W, EUR lub IKE w ramach Subfunduszy. Kategorie Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez poszczególne Subfundusze określa tabela:

Subfundusz	A	A1	B	C	D	E	F	G	I	J	L	P	S	T	U	W	EUR	IKE
PZU Obligacji Krótkoterminowych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
PZU SEJF+	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	-	✓	-	✓	✓	-	-

PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
PZU Zrównoważony	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
PZU Medyczny	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-		✓	✓	-	✓	-	✓	✓	-	-
PZU Akcji KRAKOWIAK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
PZU Akcji Małych i Średnich	✓	✓	✓	-	-	-	-	-	✓	-	✓	-	-	-	-	-	-	-
PZU Aktywny Globalny	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	✓
PZU Dłużny Aktywny	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓	✓	-	✓
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	✓	✓	-	-	-	✓	✓	-	✓	-	✓	-	-	-	✓	-	✓	-
PZU Akcji Rynków Wschodzących	✓	✓	-	-	-	✓	✓	-	✓	-	✓	-	-	-	✓	-	✓	-
PZU Akcji Polskich	✓	✓	✓	-	-	✓	✓	-	✓	-	✓	-	-	-	✓	-	✓	-
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	✓	✓	-	-	-	✓	✓	-	✓	-	✓	-	-	-	✓	-	✓	-

3.1.1. Jednostki 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. Jednostki Uczestnictwa kategorii A zbywane są także w ramach umowy o prowadzenie IKE oraz umowy o prowadzenie IKZE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE, prowadzonych w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych. Warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE określone są w tych umowach, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie.

3.1.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 zbywane są bezpośrednio przez Fundusz, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 mogą być zbywane są także w ramach umowy o prowadzenie IKE oraz umowy o prowadzenie IKZE w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE, prowadzonych w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych. Warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 w ramach umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE określone są w tych umowach, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie.

3.1.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii B

Jednostki Uczestnictwa kategorii B zbywane za pośrednictwem wybranych dystrybutorów na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, innych niż pracownicze programy emerytalne. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, Jednostki Uczestnictwa kategorii B mogą być zbywane nie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

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.

3.1.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii C

Jednostki Uczestnictwa kategorii C zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, związanych z dokonywaniem systematycznych wpłat do Funduszu oraz w ramach umowy o prowadzenie IKE oraz umowy o prowadzenie IKZE. Warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C w ramach umowy o prowadzenie lub umowy o prowadzenie IKZE określone są w tych umowach, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, Jednostki Uczestnictwa kategorii C mogą być zbywane nie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

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.

3.1.5. Jednostki Uczestnictwa kategorii D

Jednostki Uczestnictwa kategorii D zbywane są 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 oraz w ramach umowy o prowadzenie IKE oraz umowy o prowadzenie IKZE. Warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D w ramach umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE określone są w tych umowach, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie. Umowa zawierana przez Fundusz określa kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych Uczestnikom na podstawie tej umowy. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, Jednostki Uczestnictwa kategorii D mogą być zbywane nie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii D wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu.

3.1.6. Jednostki Uczestnictwa kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E zbywane są 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 oraz w ramach umowy o prowadzenie IKE oraz umowy o prowadzenie IKZE. Warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii E w ramach umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE określone są w tych umowach, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie. 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.

3.1.7. Jednostki Uczestnictwa kategorii F

Jednostki Uczestnictwa kategorii F zbywane są 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 oraz w ramach umowy o prowadzenie IKE oraz umowy o prowadzenie IKZE. Warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE określone są w tych umowach, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie. Umowa zawierana przez Fundusz z pracodawcą określa kategorię Jednostek

Uczestnictwa zbywanych Uczestnikom na podstawie tej umowy. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, Jednostki Uczestnictwa kategorii F mogą być zbywane nie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej według stawki, której maksymalna wysokość jest określona w części Prospektu dotyczącej danego Subfunduszu.

3.1.8. 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.

3.1.9. Jednostki Uczestnictwa kategorii G, J, P, S, T, U oraz W

Jednostki Uczestnictwa kategorii G, J, P, S, T, U oraz W zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w szczególności stanowiących Programy Emerytalne. Jednostki Uczestnictwa kategorii G, J, S, U oraz W zbywane są także w ramach umowy o prowadzenie IKE oraz umowy o prowadzenie IKZE. Warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii G, J, S, U oraz W w ramach umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE określone są w tych umowach, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, Jednostki Uczestnictwa kategorii J mogą być zbywane nie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

Nabycie oraz odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii G, J, P, S, T, U oraz W, nie wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych.

3.1.10. Jednostki Uczestnictwa kategorii L

Jednostki Uczestnictwa kategorii L 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 L wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 (sto) złotych.

3.1.11. Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE

Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE są zbywane lub odkupywane wyłącznie w ramach umowy o prowadzenie IKE, na zasadach określonych w tej umowie, w Ustawie o IKE i IKZE 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.

3.1.12. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR

Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR 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. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR są zbywane i odkupywane w euro.

3.1.13. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii niezarejestrowanych w Rejestrze

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii niezarejestrowanej w Rejestrze, a także przydział jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmującego uczestnikom subfunduszu przejmowanego w ramach

połączenia Subfunduszy, zgodnie z art. 208c ust. 1 pkt 1 Ustawy, następuje po cenie równej wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A albo L w przypadku, gdy w ramach danego Subfunduszu nie są zbywane Jednostki Uczestnictwa kategorii A, ustalonej na Dzień Wyceny, w którym następuje zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii dotychczas niezarejestrowanej w Rejestrze, lub przydział w ramach połączenia Subfunduszy.

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 na zasadach, określonych w art. 26 Statutu Funduszu,
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, z zastrzeżeniem, że w przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE, zlecenie wymiany może być zrealizowane w ramach kategorii Jednostek Uczestnictwa, określonych w tych umowach,
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) informacji o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca,
15) 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. W przypadku umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE zawartych w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych termin rozwiązania tych umów w przypadku niedokonania pierwszej wpłaty określają te umowy.

Każdemu podmiotowi przystępującemu do Funduszu, który złoży zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w zależności od podmiotu pośredniczącego w przyjęciu zlecenia nabycia. 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 Rejestru lub indywidualny numer Uczestnika, w związku z uczestnictwem w innych funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, powinien posługiwać się dotychczasowym numerem. Jednak Uczestnik może posiadać więcej niż jeden numer Rejestru lub numer Uczestnika. Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa – otwarcia Rejestru za pośrednictwem dystrybutora i wówczas jest mu nadawany kolejny numer Rejestru lub kolejny numer Uczestnika. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Rejestrami o różnych numerach ani przeniesienia Jednostek Uczestnictwa pomiędzy numerami Uczestnika.

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

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy wymaga zgody kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa. W przypadku nie uzyskania zgody, Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem. Opisane ryzyko odmowy lub opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie źródeł pochodzenia wartości majątkowych pozostających w dyspozycji Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika będącego osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne w ramach transakcji oraz źródeł pochodzenia majątku takiej osoby. Informacje te są przedmiotem analiz i mogą skutkować odmową realizacji zlecenia otwarcia Rejestru. Fundusz może również zrealizować z opóźnieniem zlecenie złożone przez osobę lub podmiot, co do którego istnieje wątpliwość, czy znajduje się na obowiązujących listach sankcji, w tym sankcji wynikających z Rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie lub z Rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy. Opisane ryzyko opóźnienia realizacji zlecenia wynika z obowiązku uzyskania przez Fundusz dodatkowych informacji w przedmiocie tego, czy dana osoba lub podmiot podlega sankcjom, czy ze względu na konkretne okoliczności sankcje nie mają zastosowania. W takim przypadku Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za realizację zlecenia z opóźnieniem.

W przypadku Uczestnika będącego osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą, Fundusz przyjmuje, że taki klient jest jednocześnie beneficjentem rzeczywistym, o ile nie złoży on odmiennego oświadczenia w tym zakresie lub Fundusz nie stwierdzi przesłanek lub okoliczności mogących wskazywać na fakt sprawowania kontroli nad nim przez inną osobę fizyczną lub osoby fizyczne.

Fundusz identyfikuje czy Uczestnik lub beneficjent rzeczywisty Uczestnika jest osobą zajmującą eksponowane stanowiska polityczne bądź jest członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, albo bliskim współpracownikiem osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne. Fundusz może w tym zakresie oprzeć się na oświadczeniu Uczestnika lub beneficjenta rzeczywistego, jednak nie jest ono dla Funduszu wiążące i Fundusz może przeprowadzać własną weryfikację, w szczególności z wykorzystaniem komercyjnych baz danych. Proces nie ma charakteru automatycznego przetwarzania i profilowania.

2) Minimalna kwota wpłaty do Subfunduszu

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 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. 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 wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii C wynosi 1 (jeden) złoty. 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 wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, J, P, S, T, U oraz W 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.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych. Minimalna kwota kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii L wynosi 100 (sto) złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 (sto) złotych.

Minimalna kwota pierwszej i każdej kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR wynosi 100 (sto) euro.

Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – pierwsza minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych, zaś każda następna minimalna wpłata wynosi 50 (pięćdziesiąt) złotych.

W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, F wynosi 0,01 zł.

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. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych wpłaty w ramach tych programów mogą być przekazywane na rachunek przejściowy prowadzony przez Depozytariusza na rzecz Towarzystwa, jako rachunek wydzielonych środków pieniężnych. Towarzystwo dokonuje alokacji wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wskazanych przez Uczestnika wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego Subfunduszy lub innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.

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 o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, 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. W przypadku zawarcia umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE zawartych w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych termin wpłaty określają te umowy. 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 o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy. Fundusz może wstrzymać realizację zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku, w którym ich nie otrzyma, może odrzucić zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

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 lub P, w formie zdematerializowanych papierów wartościowych (wpłata bezpośrednia). W przypadku wyspecjalizowanych

programów inwestycyjnych wpłaty w ramach tych programów mogą być przekazywane na rachunek przejściowy prowadzony przez Depozytariusza na rzecz Towarzystwa, jako rachunek wydzielonych środków pieniężnych. Towarzystwo dokonuje alokacji wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wskazanych przez Uczestnika wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego Subfunduszy lub innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.

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 o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

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

6.1.3. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa dostępnych w IKE i IKZE

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

Szczegółowe zasady wnoszenia wpłat na IKE oraz IKZE otwarte w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, określa odpowiednio regulamin IKE lub regulamin IKZE prowadzonego w ramach danego programu i umowa tego programu.

6.1.4. Termin realizacji zlecenia nabycia

Termin realizacji zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa określony jest w Podrozdziałach III B-III P oddzielnie dla poszczególnych Subfunduszy.

6.2. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

6.2.1. Zasady ogólne

Odkupienie realizowane jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu 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.

Realizację zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz może uzależnić od przedstawienia, w sposób wskazany przez Fundusz, dodatkowych informacji, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności informacji wynikających z Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, które okażą się niezbędne do realizacji zadań w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu oraz stosowania środków bezpieczeństwa finansowego. W szczególności, Uczestnik jest zobowiązany do przedstawienia i udokumentowania informacji oraz danych umożliwiających Funduszowi ustalenie struktury własności – na każdym jej poziomie – i kontroli Uczestnika, w celu dokonania identyfikacji i weryfikacji ostatecznego beneficjenta rzeczywistego.

Do zleceń i dyspozycji składanych w Funduszu, jak również do Uczestników oraz osób występujących na ich rzecz i w ich imieniu mają zastosowanie przepisy Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

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, A1, I lub L, gdy w wyniku realizacji takiego zlecenia wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, I lub L spadłaby poniżej 100 (stu) złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, I lub L zaewidencjonowane na danym Subrejestrze. Powyższe nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa kategorii A nabytych w ramach pracowniczych programów emerytalnych.

W przypadku, gdy w wyniku realizacji jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR wartość pozostałych na danym Subrejestrze Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR spadłaby poniżej 100 (stu) euro, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR zaewidencjonowane na danym Subrejestrze.

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 opłaty manipulacyjnej jeżeli zgodnie ze statutem Funduszu jest pobierana oraz kwotę odprowadzanego przez Fundusz w imieniu Uczestnika podatku.

6.2.5. Termin realizacji zlecenia odkupienia

Termin realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa określony jest w Podrozdziałach III B-III P oddzielnie dla poszczególnych Subfunduszy.

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, oraz o ile stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika nie jest zakazane, z zastrzeżeniem poniższych akapitów.

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. Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Kwota uzyskana z odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pomniejszona o kwotę opłaty manipulacyjnej jeżeli zgodnie ze statutem Funduszu jest pobierana oraz 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.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE, zlecenie zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu 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, z zastrzeżeniem, że w przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE, zlecenie zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

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.

6.3.5. Termin realizacji zlecenia zamiany

Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa określony jest w Podrozdziałach III B-III P oddzielnie dla poszczególnych Subfunduszy.

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 IKE, umowy o prowadzenie IKZE 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 kategorii EUR będą wypłacane w euro. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa pozostałych kategorii 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, oraz pod warunkiem, że stosownie do obowiązujących przepisów prawa zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz danego Uczestnika nie jest zakazane, z zastrzeżeniem poniższych akapitów.

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. Warunkiem nabycia przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE, zlecenie zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

Zamiana realizowana jest na podstawie zlecenia przekazanego do Funduszu 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 poniższych akapitów, 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.

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE, zlecenie zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

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.

6.5.5. Termin realizacji zlecenia zamiany

Termin realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa określony jest w Podrozdziałach III B-III P oddzielnie dla poszczególnych Subfunduszy.

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.

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

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 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 nabytych w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE

W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE wymiana Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego samego Subfunduszu może być zrealizowana w ramach innych, niż wskazane w ust. 6.7.1 kategorii Jednostek Uczestnictwa i na warunkach określonych w tych umowach. 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, przedstawiciela żądania wymiany.

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

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.

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1) Subfunduszu PZU Medyczny, jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 250.000.000 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych.

2) Subfundusz PZU Akcji Małych i Średnich Spółek, jeżeli wartości aktywów netto Subfunduszu przekroczy 150.000.000 (sto pięćdziesiąt milionów) złotych.

Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu PZU Medyczny lub PZU Akcji Małych Średnich Spółek w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej odpowiednio w pkt. 1 lub 2.

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.

Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa:

1. Subfunduszu PZU Medyczny w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym wartość aktywów netto Funduszu zmniejszy się poniżej 200.000.000 (dwustu milionów) złotych.

2. 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.

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.

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. 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.

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.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

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 o IKE i IKZE oraz art. 21 ust. 1 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu oszczędzania na IKE, 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 IKE, chyba że przepisy Ustawy o IKE i IKZE 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 IKE, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym IKE.

Zgodnie z art. 23 Ustawy o IKE i IKZE, zawarcie umowy o prowadzenie IKE z więcej niż jednym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie stanowi naruszenia wymogu posiadania jednego IKE.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, od dochodu oszczędzającego na IKE z tytułu zwrotu albo zwrotu częściowego, w rozumieniu Ustawy o IKE i IZKE, 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 IKE jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE. Natomiast stosownie do art. 30a ust. 8a wspomnianej ustawy, w przypadku zwrotu całkowitego poprzedzonego zwrotami częściowymi, dochodem jest różnica pomiędzy wartością środków zgromadzonych na IKE na dzień całkowitego zwrotu a sumą wpłat na IKE 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 IKE do wartości środków zgromadzonym na tym koncie.

Dochodu z tytułu zwrotu albo zwrotu częściowego z IKE 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 IKE nie podlega podatkowi.

9.2.4. Opodatkowanie IKZE

Zgodnie z art. 20 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, kwoty uzyskane z tytułu zwrotu z IKZE oraz wypłaty z IKZE, w tym także dokonane na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego, uważa się za przychody z innych źródeł, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 9 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Wypłaty transferowe środków zgromadzonych przez oszczędzającego na IKZE pomiędzy instytucjami finansowymi prowadzącymi IKZE, na IKZE osoby uprawnionej po śmierci oszczędzającego, w postępowaniu likwidacyjnym lub upadłościowym na IKZE oszczędzającego są, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wolne od podatku dochodowego.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 pkt 2b oraz art. 30c ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podstawę obliczenia podatku dochodowego stanowi dochód ustalony po odliczeniu kwot wpłat na IKZE dokonanych przez podatnika w roku podatkowym do wysokości określonej w Ustawie o IKE i IKZE. Wysokość wpłat ustala się na podstawie dokumentów stwierdzających ich poniesienie. W art. 26 ust. 13a oraz 30c ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych określono dodatkowe warunki, przy zachowaniu których wpłaty na IKZE podlegają odliczeniu od dochodu. Zgodnie z art. 26 ust. 6g oraz art. 30c ust. 3b ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych odliczenia wpłat na IKZE dokonuje się w zeznaniu podatkowym.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 14 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od kwoty wypłat z IKZE, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 Ustawy o IKE i IKZE pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu. Stosownie do art. 30 ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w zdaniu poprzednim pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania. Instytucja finansowa prowadząca IKZE zobowiązana jest, jako płatnik, do poboru podatku od dokonywanych wypłat z IKZE, bez względu na formę wypłaty (wypłata jednorazowa albo w ratach).

9.2.5. 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 zobowiązań Funduszu i Subfunduszy,
2) wartość aktywów netto Funduszu i 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, przy czym wartość Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR Subfunduszu przeliczana jest na walutę euro według średniego kursu wyznaczonego przez Narodowy Bank Polski.

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 i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt. 11.5.2, 11.5.5 oraz 11.5.6 w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego :

a) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub

b) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego,

- gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Fundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,

b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

– stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

– zakładaną zmienność,

– spread kredytowy,

d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

11.3. Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

11.3.1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe **na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są** przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na Rynku Głównym.

11.3.2. Podstawą wyboru Rynku Głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako Rynku Głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange"), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

11.3.3. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na Rynku Głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

11.4. Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

11.4.1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

11.4.2. Z zastrzeżeniem pkt. 11.4.3 oraz 11.4.4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

11.4.3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł

uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

11.4.4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

11.4.5. Z zastrzeżeniem pkt. 11.5.5, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą metod opisanych powyżej (pkt. 11.4.2 i 11.4.4), przy wycenie wartości godziwej stosuje się model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

11.4.6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

11.4.7. Z zastrzeżeniem pkt. 11.5.6, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

11.4.8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

11.4.9. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione w pkt. 11.4.8 wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 11.4.1. z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.

11.4.10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 11.4.1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11.4.11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku 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 tego prawa.

11.4.12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w pkt. 11.4.1.

11.4.13. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 11.4.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

11.5. Pozostałe zasady wyceny

11.5.1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

11.5.2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11.5.3. 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.

11.5.4. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt. 11.5.3, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

11.5.5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

11.5.6. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

11.6. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KPMG

Oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi atestacyjnej

Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy niezależną usługę atestacyjną, dającą racjonalną pewność, której przedmiotem było wyrażenie opinii w zakresie:

- zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Rozdziale III w punkcie 11.1 - 11.5 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 1 lipca 2021 r. („Prospekt Informacyjny Funduszu"), przyjętych przez Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. („Zarząd") dla każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego („Fundusz"):

1. PZU Obligacji Krótkoterminowych,
2. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ,
3. PZU SEJF+,
4. PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK,
5. PZU Zrównoważony,
6. PZU Medyczny,
7. PZU Akcji KRAKOWIAK,
8. PZU Akcji Małych i Średnich Spółek,
9. PZU Aktywny Akcji Globalnych,
10. PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych,
11. PZU Dłużny Aktywny,
12. PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
13. PZU Akcji Rynków Wschodzących,
14. PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
15. PZU Dłużny Rynków Wschodzących

(„Subfundusze") z metodami i zasadami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, w tym w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanych dalej „przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych"), a także

- zgodności i kompletności powyższych zasad wyceny z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy, zawartą w Statucie Funduszu w części I, w rozdziale II, w art. 10-12 oraz w części II w następujących rozdziałach i artykułach:

1. PZU Obligacji Krótkoterminowych – rozdział I, art. 45-48;
2. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ, rozdział II, art. 55-58;
3. PZU SEJF+, rozdział III, art. 65-68;
4. PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK, rozdział IV, art. 75-78;
5. PZU Zrównoważony, rozdział V, art. 85-88;
6. PZU Medyczny, rozdział VI, art. 95-98
7. PZU Akcji KRAKOWIAK, rozdział VII, art. 106-109;

KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, tel. +48 (22) 528 11 11, fax +48 (22) 528 10 09, Email kpmg@kpmg.pl, Internet www.kpmg.pl

© 2021 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., polska spółka komandytowa i członek globalnej organizacji KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Limited, prywatną spółką angielską z odpowiedzialnością ograniczoną do wysokości gwarancji. Wszelkie prawa zastrzeżone.

8. PZU Akcji Małych i Średnich Spółek, rozdział VIII, art. 116-119;
9. PZU Aktywny Akcji Globalnych, rozdział IX, art. 127-130;
10. PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych, rozdział X, art. 137-140;
11. PZU Dłużny Aktywny, rozdział XII, art. 157-160;
12. PZU Akcji Rynków Rozwiniętych, rozdział XIII, art. 167-170;
13. PZU Akcji Rynków Wschodzących, rozdział XIV, art. 177-180;
14. PZU Akcji Spółek Dywidendowych, rozdział XV, art. 187-190;
15. PZU Dłużny Rynków Wschodzących, rozdział XVI, art. 197-200.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór i przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy zgodnych z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej dla każdego z Subfunduszy.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz o zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) „Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przeglądy historycznych informacji finansowych", przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 8 kwietnia 2019 r. Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że przyjęte zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne i kompletne oraz metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, w oparciu o przyjęte kryteria. Racjonalna pewność to mniej niż absolutna pewność.

Jako firma stosujemy przyjęty uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 r. jako krajowy standard kontroli jakości „Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (IAASB) Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych", który wymaga od nas wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania, jak również inne wymogi niezależności i etyki, które mają zastosowanie dla niniejszej usługi atestacyjnej w Polsce.

KPMG

Przeprowadzone procedury

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia, wskutek oszustw lub błędów, istotnego zniekształcenia dotyczącego zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną każdego z Subfunduszy.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z zapewnieniem zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu w celu zaplanowania stosownych do danych okoliczności procedur, które mają nam zapewnić uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności jej działania.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy opisane w Statucie Funduszu polityki inwestycyjne Subfunduszy były przestrzegane.

Przeprowadzona przez nas ocena metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy została dokonana na dzień wydania niniejszego oświadczenia. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizację niniejszego oświadczenia w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Określenie kryteriów

Ocenę zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ocenę zgodności i kompletności zasad wyceny aktywów Subfunduszy dokonaliśmy w oparciu o politykę inwestycyjną każdego z Subfunduszy opisaną w Statucie Funduszu w części I, w rozdziale II, w art. 10-12 oraz w części II w rozdziałach i artykułach wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią kwestie opisane powyżej, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych kwestii.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale III w punkcie 11.1 - 11.5 Prospektu Informacyjnego Funduszu:

- metody i zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych; oraz
- zasady wyceny aktywów każdego z Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi dla każdego z Subfunduszy opisanymi w Statucie Funduszu w części I, w rozdziale II, w art. 10-12 oraz w części II w rozdziałach i artykułach wskazanych powyżej w części Wprowadzenie.

KPMG

Objaśnienie uzupełniające – ograniczenie używania

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i nie może być wykorzystane w innych celach.

W imieniu firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście firm audytorskich: 3546

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

MAGDALENA GRZESIK

Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12032

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

TADEUSZ DE VILLE

Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 1 lipca 2021 r.

4

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

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. Udział w Zgromadzeniu Uczestników może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Uczestników w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzednim, postanawia zwołujący to Zgromadzenie. Udział w Zgromadzeniu Uczestników przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności: (1) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Zgromadzenia; (2) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Uczestników. Udział w Zgromadzeniu Uczestników przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej może podlegać jedynie wymogom i ograniczeniom, które są niezbędne do identyfikacji uczestników i zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.

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 OBLIGACJI KRÓTKOTERMINOWYCH

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 lub L, jeżeli Agent Transferowy otrzymał zlecenie nabycia do realizacji, jak też otrzymał 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 lub L 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 lub L następuje po cenie obowiązującej dla Dnia Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał powyższe informacje.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 12:00 lub 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 12:00 lub 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

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

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 12:00 lub 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 12:00 lub 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności obligacje emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, bony skarbowe, obligacje banków, przedsiębiorstw i listy zastawne 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 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz nie jest „*funduszem rynku pieniężnego*" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

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 a także na Rynku Zorganizowanym wskazanym w Statucie, a także 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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną Subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się z zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach

rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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 (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają

ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.14. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.15. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania

działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.16. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat.

Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	0,91 %
C	0,68 %
D	0,78 %
E	0,29 %
F	0,43 %
G	0,34 %
I	0,48 %
IKE	0,97 %
J	0,83 %
L	0,43 %
P	0,30 %
S	0,48 %
T	0,42 %
U	0,38 %
W	0,34 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,5%,

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

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

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1%,

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

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,2%,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,

11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1%,

12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0%,

13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,

14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0%,

15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,

16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%,

17) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Od dnia 21 lipca 2020 roku do 31 marca 2022 roku, Towarzystwo naliczało wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right\rangle$$

$$\mathrm{BMK_i} = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b, min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WN_0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WIBID $1M_{i-1}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, zgodnie z opisanym powyżej wzorem, gdy jednocześnie spełnione były poniższe warunki:

1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,
2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 50 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 za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,8%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,4%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,2%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,2%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,85%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,7%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,5%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,5%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,9%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,95%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,95%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,
17) 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 wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

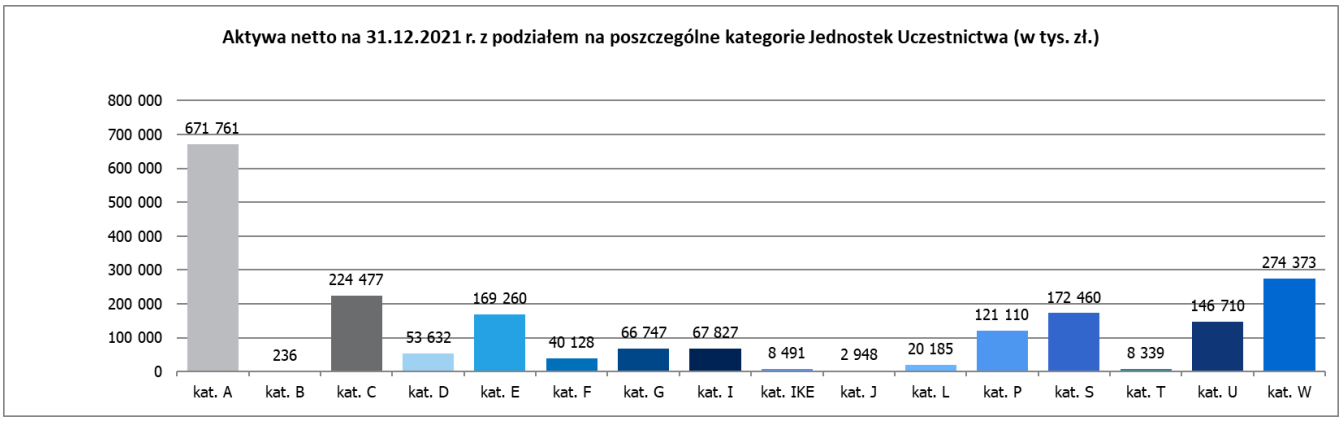
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

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

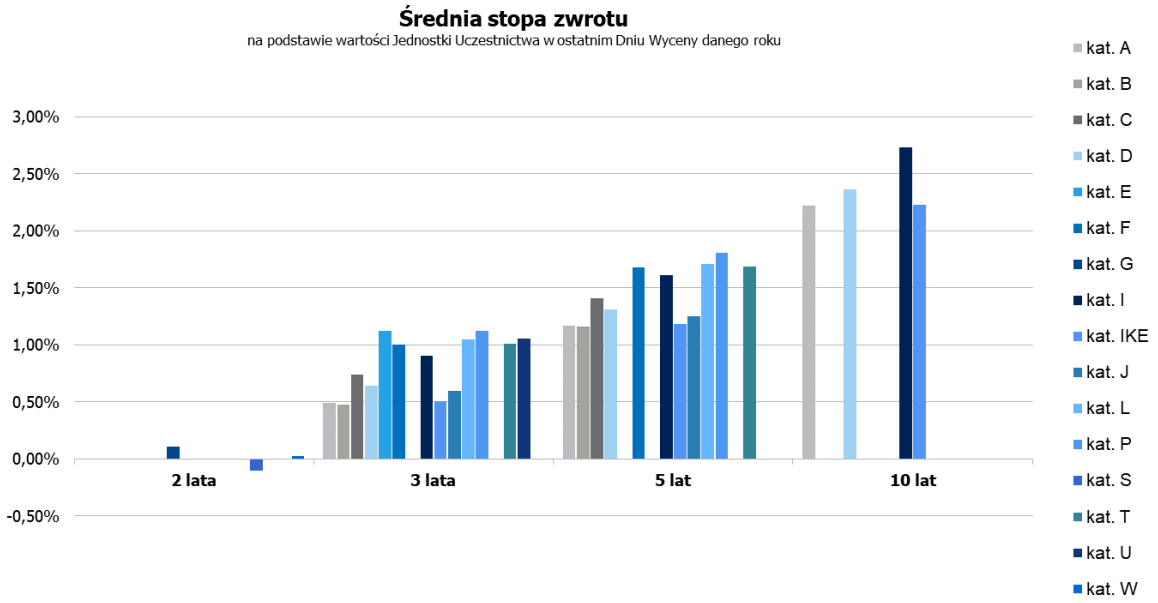
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 2 048 684 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. G	kat. I	kat. IKE	kat. J	kat. L	kat. P	kat. S	kat. T	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	-	-	0,11%	-	-	-	-	-	-0,11%	-	-	0,02%
3 lata	0,49%	0,48%	0,74%	0,64%	1,12%	1,00%	-	0,91%	0,51%	0,59%	1,05%	1,13%	-	1,01%	1,06%	-
5 lat	1,17%	1,16%	1,41%	1,31%	-	1,68%	-	1,61%	1,18%	1,25%	1,71%	1,81%	-	1,69%	-	-
10 lat	2,22%	-	-	2,36%	-	-	-	2,73%	2,23%	-	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

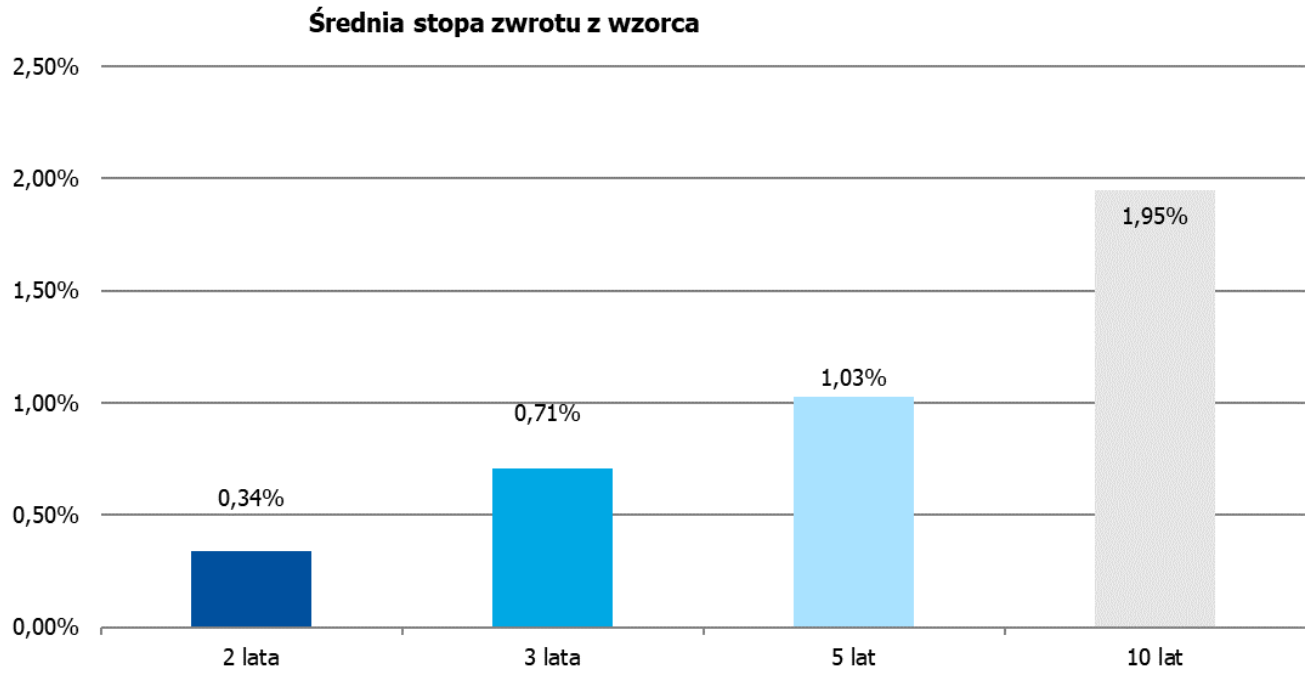
Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 27 maja 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był indeks liczony jako stopa WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

Od dnia 28 maja 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest stawka WIBID 1M.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 a także na Rynku Zorganizowanym wskazanym w Statucie, a także 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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną Subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp

procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się z zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu

mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób

bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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(np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.14. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.15. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.16. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.17. 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

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

wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	1,61 %
C	0,67 %
D	0,88 %
E	0,32 %
F	0,47 %
G	0,39 %
I	0,89 %
IKE	1,68 %
J	1,23 %
L	0,69 %
P	0,30 %
T	0,42 %
U	0,37 %
S	0,48 %
W	0,39 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 – 1,5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,25%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,5%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,5%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%,
17) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Od dnia 21 lipca 2020 roku do 31 marca 2022 roku, Towarzystwo naliczało wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\rangle$$

$$\mathrm{BMK_i} = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WN_0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, zgodnie z opisanym powyżej wzorem, gdy jednocześnie spełnione były poniższe warunki:

1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,

2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\,\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 60 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 za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 1,85%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,45%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,40%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,6%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,9%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,95%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 0,55%,
17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

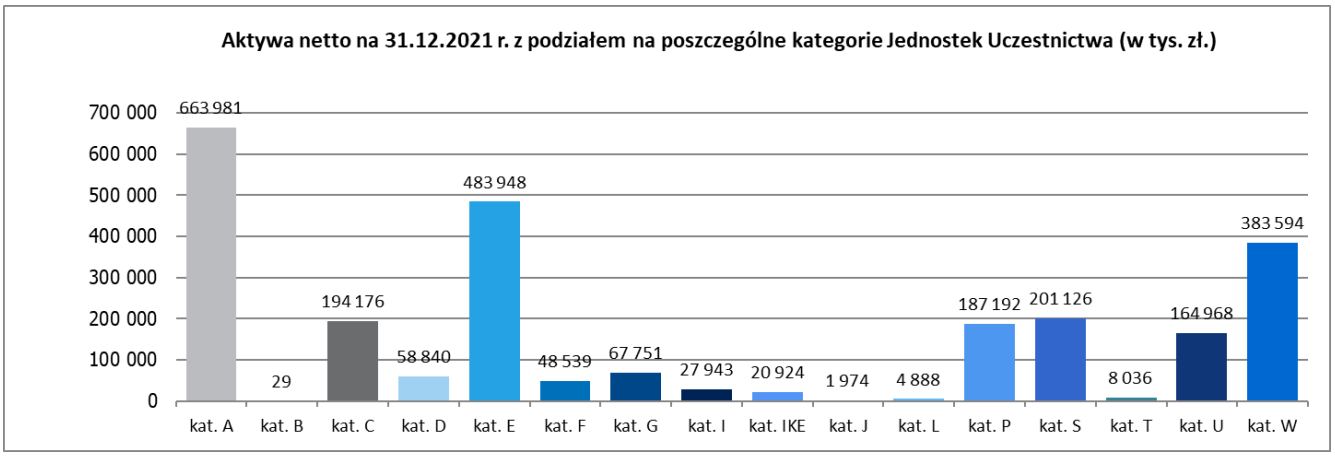
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji depozytariusza część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

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

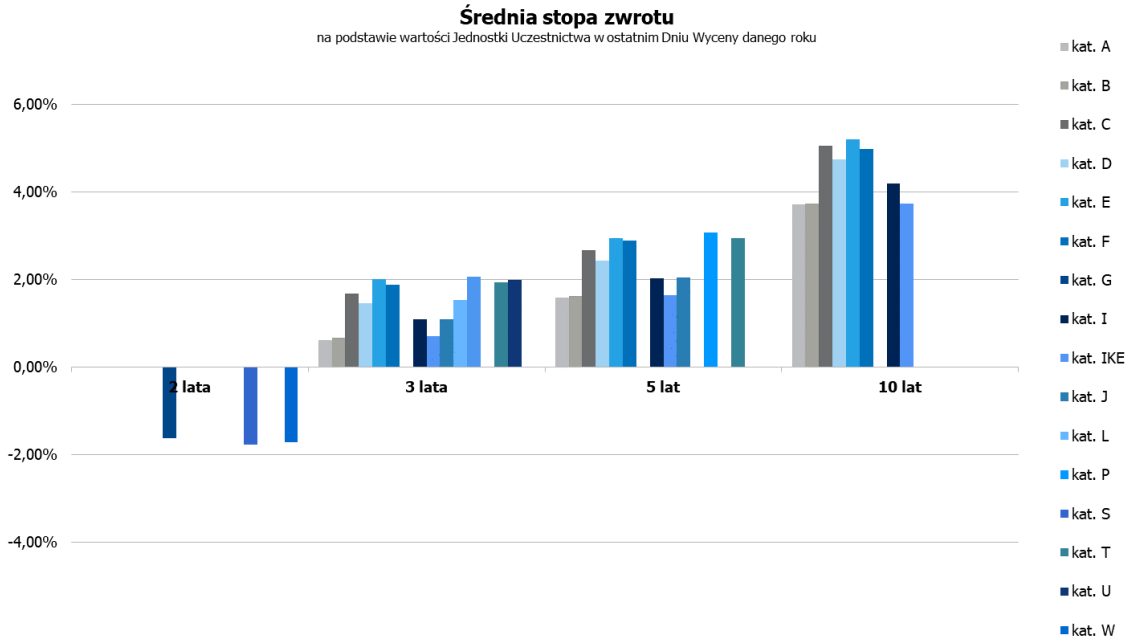
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 2 517 909 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. G	kat. I	kat. IKE	kat. J	kat. L	kat. P	kat. S	kat. T	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	-	-	-1,63%	-	-	-	-	-	-1,77%	-	-	-1,71%
3 lata	0,61%	0,67%	1,67%	1,46%	2,00%	1,88%	-	1,09%	0,70%	1,09%	1,52%	2,06%	-	1,93%	1,99%	-
5 lat	1,58%	1,62%	2,66%	2,43%	2,95%	2,89%	-	2,01%	1,64%	2,04%	-	3,07%	-	2,94%	-	-
10 lat	3,70%	3,72%	5,04%	4,74%	5,19%	4,98%	-	4,19%	3,73%	-	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

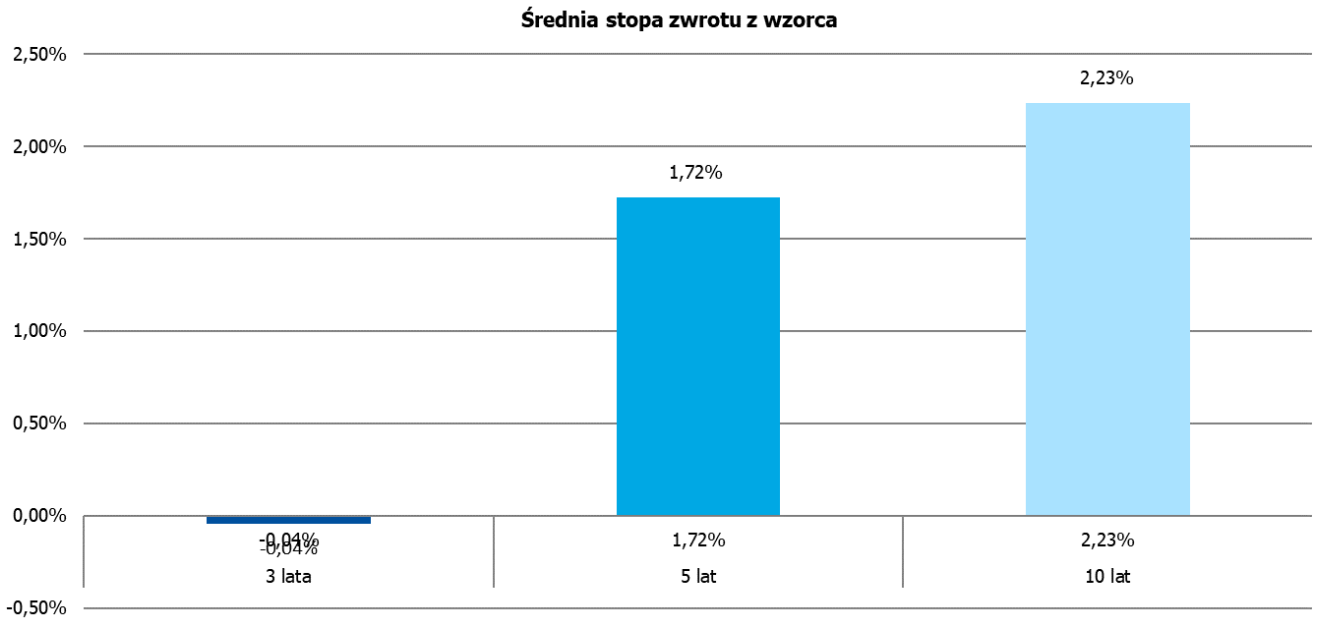
6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

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 do 27 maja 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był indeks obligacyjny Citigroup Poland GBI 1 to 5 years Local Terms (Bloomberg SBPL15L Index).

Od dnia 28 maja 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks Treasury BondSpot Poland.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

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.

Subfundusz nie jest „*funduszem rynku pieniężnego*" w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

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.

Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz instrumentów pochodnych - 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

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 instrumenty dłużne, 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 w pkt 3.1.

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 wskazanym w Statucie, a także 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 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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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 papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

Sytuacja, kiedy ekspozycja Subfunduszu narażona na ryzyko przekracza Wartość Aktywów Netto nosi nazwę dźwigni finansowej.

Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Subfunduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dźwignię finansową wyliczono jako sumę wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych.

Dla Subfunduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej wynosi 2:1. Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na bardzo niskie.

Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji, kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną Subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. 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.

3.1.8. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.9. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przed wszystkim w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym. Mimo to Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze instrumentów

finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), 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.

3.1.10. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.11. 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.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.14. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.15. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.16. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.17. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.18. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, gwarantowanych przez inne podmioty, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może wpłynąć w istotny sposób na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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.. Inwestycja w Subfunduszu wiąże się z niskim ryzykiem inwestycyjnym..

Rekomendowany horyzont inwestycyjny wynosi co najmniej 1 rok.

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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	0,75 %
C	0,73 %
D	0,74 %
F	0,53 %
J	0,79 %
S	0,65 %
U	0,43 %
W	0,42 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 A1 – 1,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Przy zbywaniu przez 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 przez Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz C, 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.

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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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 – 2%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,9%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,75%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,7%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,8%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,65%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

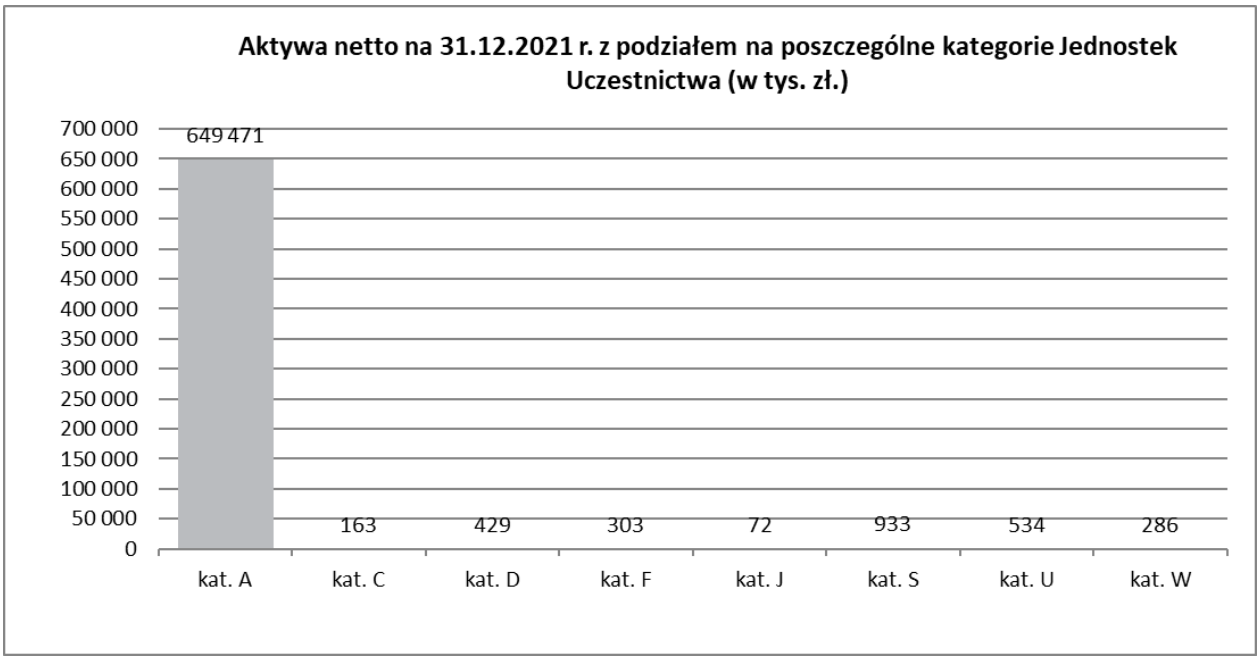
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

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

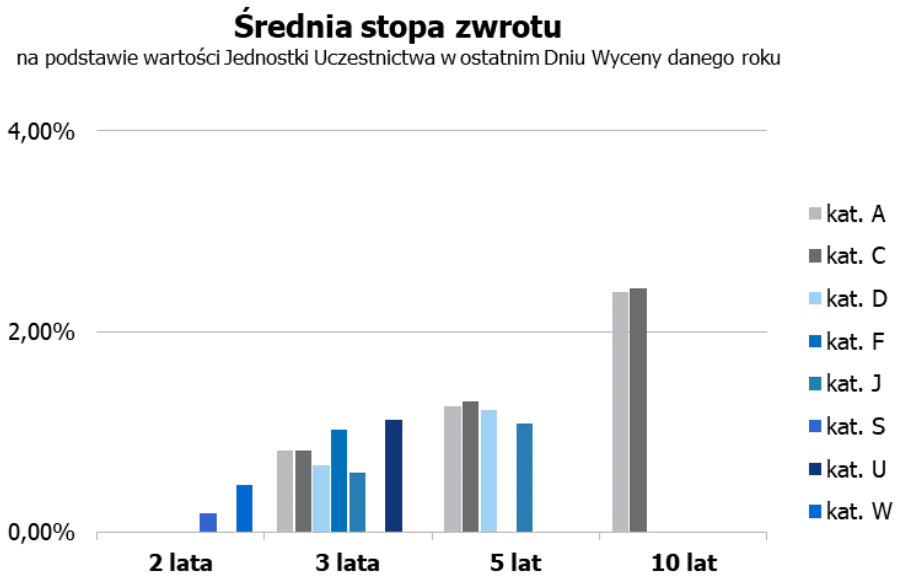
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 652 191 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. F	kat. J	kat. S	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	-	-	0,19%	-	0,47%
3 lata	0,81%	-	0,81%	0,67%	1,02%	0,60%	-	1,12%	-
5 lat	1,25%	-	1,31%	1,21%	-	1,08%	-	-	-
10 lat	2,40%	-	2,43%	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

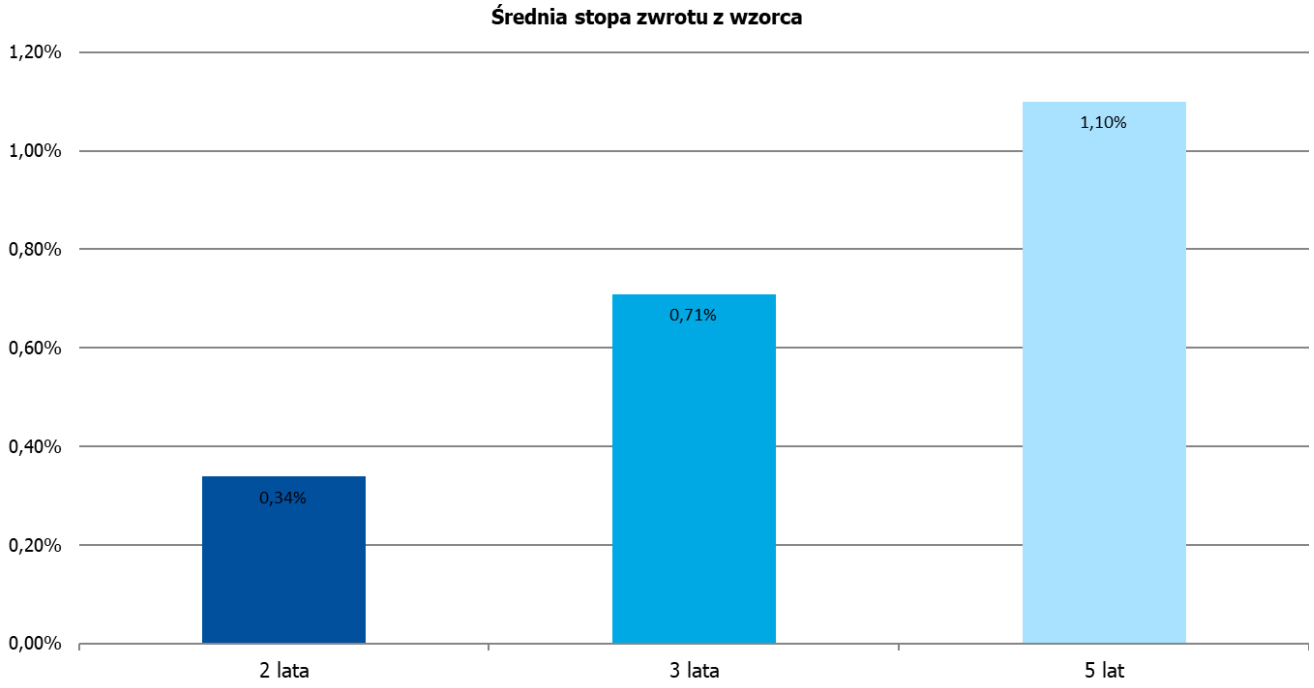
6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

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

Od dnia 1 stycznia 2014 r. do 27 maja 2018 r. stosowanym przez Subfundusz wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa był indeks liczony jako stopa WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

Od dnia 28 maja 2018 r. stosowanym przez Subfundusz wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest stawka WIBID 1M.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa od 1 stycznia 2014 r., w związku z czym możliwe jest podanie informacji o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 2, 3 i 5 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 E
PZU STABILNEGO WZROSTU MAZUREK

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 wskazanym w Statucie, a także 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 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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego;

ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności

inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych

Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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 (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.14. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.15. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.16. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.17. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np.

postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	2,46 %
C	0,89 %
D	1,14 %
E	0,54 %
F	0,64 %
G	0,49 %
I	1,66 %
IKE	2,65 %
J	1,84 %
L	1,06 %
P	0,27 %
S	0,74 %
T	0,59 %
U	0,54 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 A1 – 4,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%,
16) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Od dnia 21 lipca 2020 roku do dnia 31 marca 2022 roku, Towarzystwo naliczało wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right\rangle$$

$$BMK_i = 30\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 70\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, zgodnie z opisanym powyżej wzorem, gdy jednocześnie spełnione były poniższe warunki:

1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,
2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$BMK_i = 30\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 70\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 80 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 za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 1,85%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,8%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,90%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,95%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,95%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%
17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

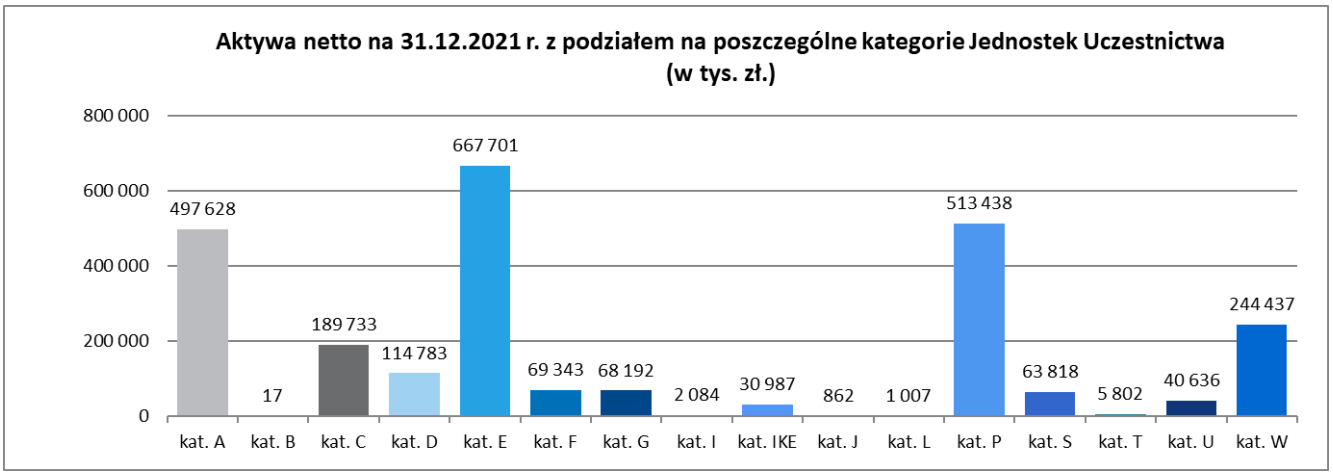
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących

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

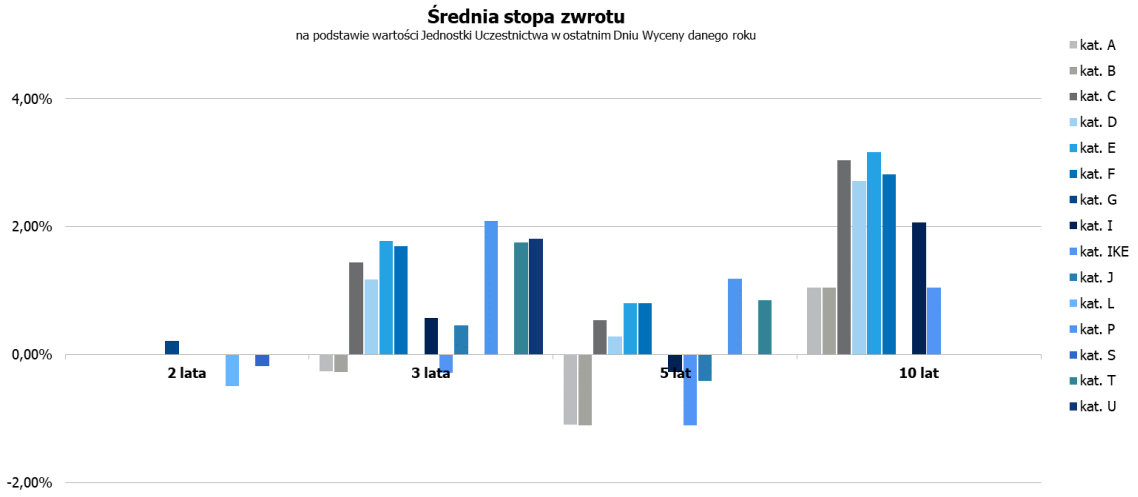
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 2 510 468 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. G	kat. I	kat. IKE	kat. J	kat. L	kat. P	kat. S	kat. T	kat. U
2 lata	-	-	-	-	-	-	0,21%	-	-	-	-0,49%	-	-0,18%	-	-
3 lata	-0,26%	-0,28%	1,44%	1,18%	1,77%	1,70%	-	0,57%	-0,28%	0,46%	-	2,09%	-	1,75%	1,81%
5 lat	-1,09%	-1,11%	0,54%	0,28%	0,80%	0,80%	-	-0,27%	-1,11%	-0,41%	-	1,18%	-	0,85%	-
10 lat	1,05%	1,04%	3,04%	2,71%	3,16%	2,81%	-	2,06%	1,04%	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

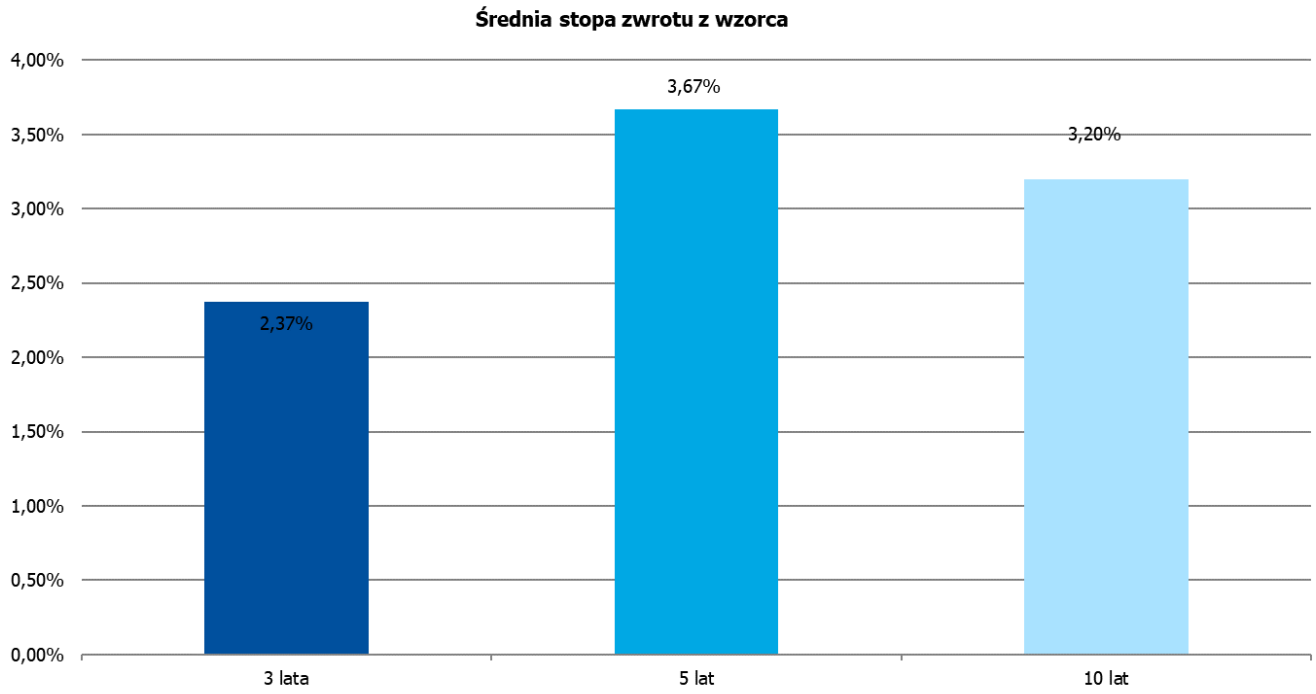
Do dnia 10 maja 2007 r., wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowił portfel składający się w 40% z indeksu WIG20 i w 60% z 52 – tygodniowych bonów skarbowych.

Od dnia 11 maja 2007 r. do 31 grudnia 2013 r. wzorzec ten stanowił portfel składający się w 30% z indeksu WIG20 i w 70% z 52 – tygodniowych bonów skarbowych.

Od dnia 1 stycznia 2014 r. do 27 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był 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).

Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 30% z indeksu WIG i w 70% z indeksu Treasury BondSpot Poland.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 wskazanym w Statucie, a także 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 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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny

stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub

denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych

Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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 (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.14. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.15. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.16. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.17. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np.

postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	2,83 %
C	1,04 %
D	1,44 %
F	0,89 %
G	0,69 %
I	2,05 %
IKE	2,85 %
J	2,24 %
P	0,56 %
S	0,95 %
T	0,75 %
U	0,79 %
W	0,73 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 A1 – 4,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%,
17) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Od dnia 21 lipca 2020 roku do dnia 31 marca 2022 roku, Towarzystwo naliczało wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right\rangle$$

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, zgodnie z opisanym powyżej wzorem, gdy jednocześnie spełnione były poniższe warunki:

1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,
2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$\mathrm{BMK_i}=50\% * \frac{\mathrm{WIG_i}}{\mathrm{WIG_{(i-1)}}} + 50\% * \frac{\mathrm{TBSP_i}}{\mathrm{TBSP\ _{(i-1)}}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 90 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 za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 2,0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 2,0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,
17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

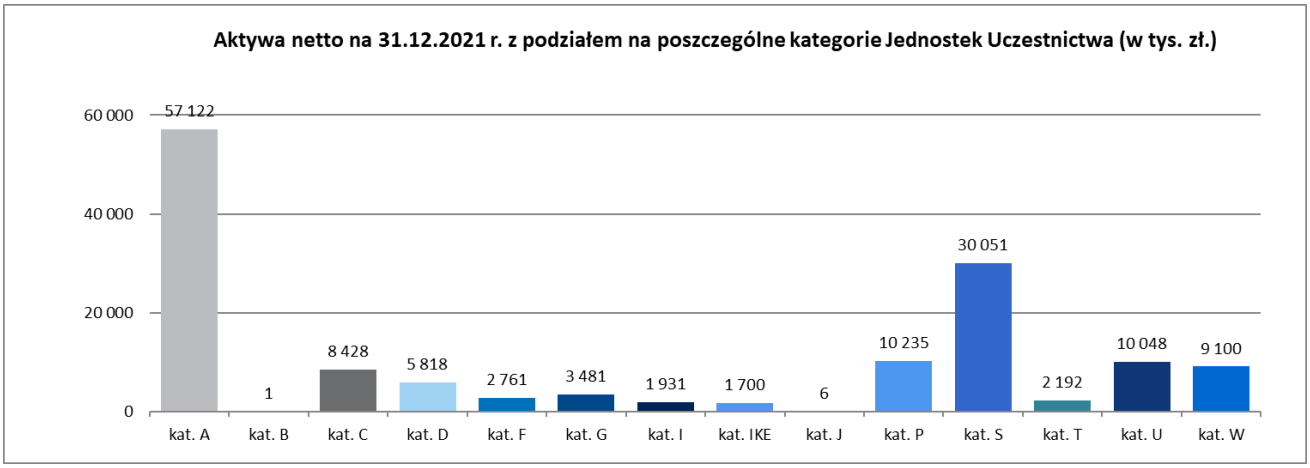
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej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

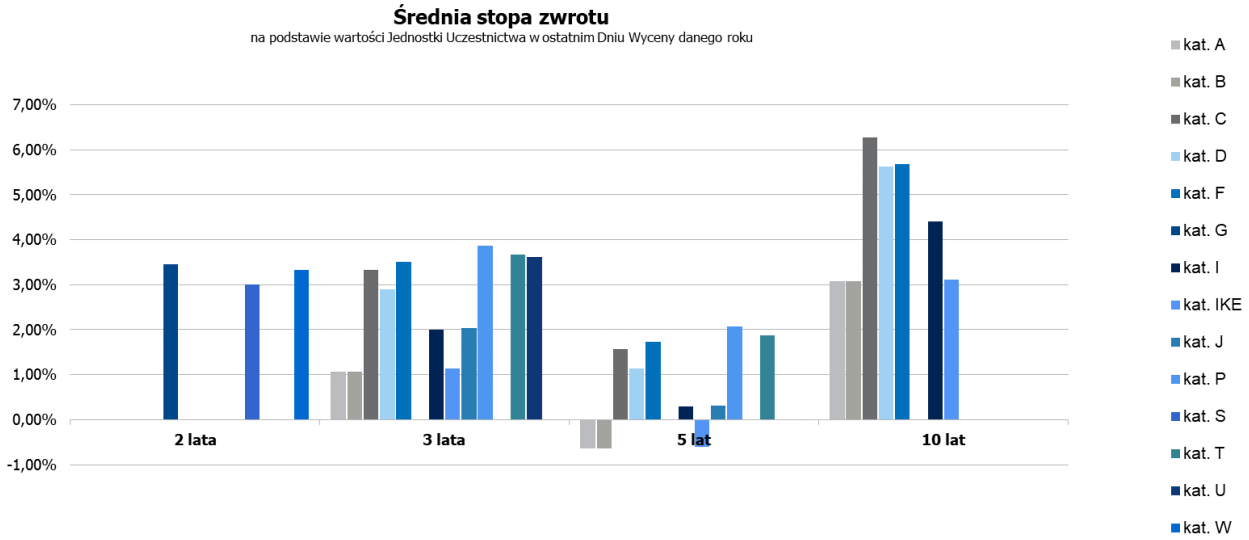
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 142 874 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. F	kat. G	kat. I	kat. IKE	kat. J	kat. P	kat. S	kat. T	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	-	3,46%	0,00%	-	-	-	3,01%	-	-	3,32%
3 lata	1,07%	1,07%	3,33%	2,90%	3,51%	-	2,01%	1,13%	2,03%	3,87%	-	3,66%	3,62%	-
5 lat	-0,64%	-0,64%	1,57%	1,15%	1,74%	-	0,29%	-0,60%	0,31%	2,08%	-	1,87%	-	-
10 lat	3,09%	3,09%	6,27%	5,63%	5,68%	-	4,41%	3,11%	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku

obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

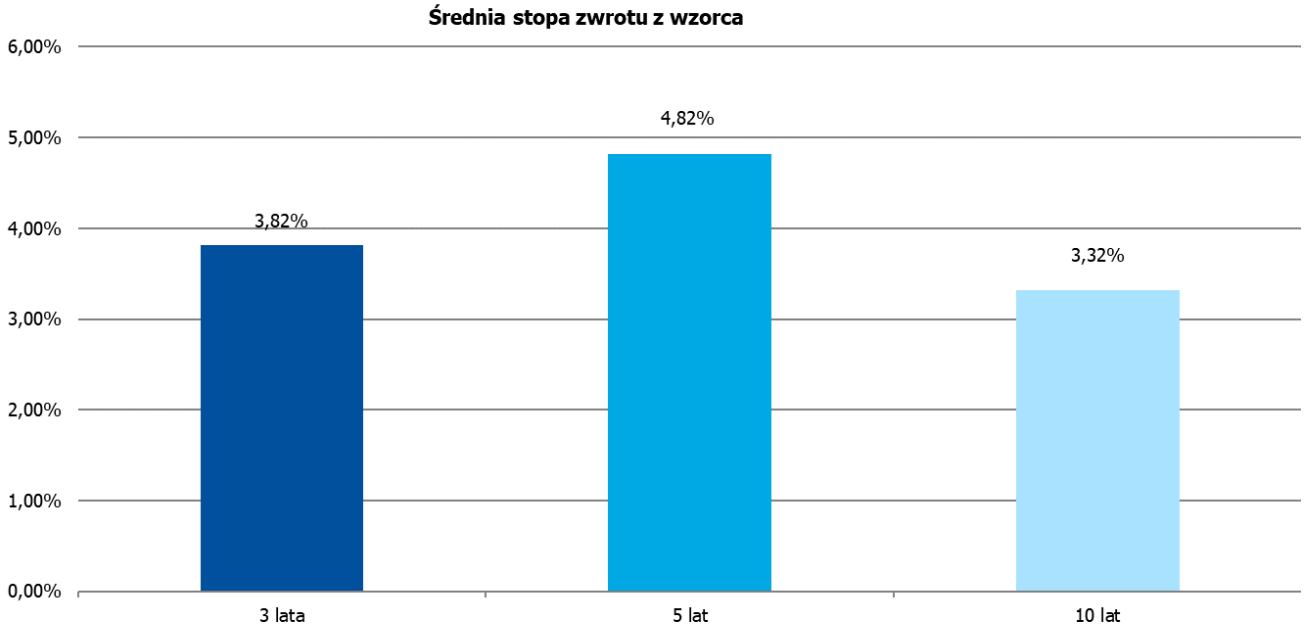
6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 31 grudnia 2013 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był 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. do 27 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był 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).

Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 50% z indeksu WIG i w 50% z indeksu Treasury BondSpot Poland.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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 MEDYCZNY

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 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). 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 wskazanym w Statucie, a także 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 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 oraz z systemem limitów ryzyka, 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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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,

jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie

regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w akcje spółek, których działalność związana jest z branżą ochrony zdrowia. Zachowanie się kursów akcji tych spółek będzie miało decydujący wpływ na wyniki Subfunduszu (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). Koniunktura w tej branży może znacząco odbiegać od ogólnej koniunktury na rynku akcji, mierzonej szerokim indeksem giełdowym. Pogorszenie koniunktury w ramach branży ochrony zdrowia 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.12. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania

działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.13. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.14. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 wybraną branżą gospodarczą. 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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A/B	2,97 %
C	1,36 %
D	1,76 %
F	1,35 %
U	1,02 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 A1 – 4,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,5%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%

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.

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.

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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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, przy czym począwszy od 1 kwietnia 2016 r. zasada ta jest stosowana z uwzględnieniem kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Od dnia 3 września 2018 roku, na zasadzie art. 100 ust. 11 Statutu, Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, liczone według wzoru:

$$W = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{\text{MSCI World Health Care Index}_i}{\text{MSCI World Health Care Index}_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{\text{WIBID1M}_{i-1} * LD_i}{365}\right),$$

gdzie:

W – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i-tym Dniu Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny,

ale nie więcej niż w wysokości liczonej według wzoru określonej w art. 100 ust. 9 Statutu, czyli według nadwyżki 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.

Od dnia 1 listopada 2019 roku do dnia 31 marca 2022 roku, Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, liczone według wzoru:

$$WR = \begin{cases} 0 \quad , & jeżeli\ WA_i < WN_0 \\ 20\% * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i, & jeżeli\ WA_i \geq WN_0 \end{cases}$$

$$WZ = \max\ (0; WR)$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{\text{MSCI World Health Care Index}_i}{\text{MSCI World Health Care Index}_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WR – rezerwa na wynagrodzenie zmienne,

WZ – Wynagrodzenie zmienne na koniec okresu rozliczeniowego, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

k – liczba Dni Wyceny danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny danej kategorii Jednostki Uczestnictwa, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i-tym Dniu Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{i-1}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_k – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

Wynagrodzenie zmienne pobierane było przez Towarzystwo gdy spełnione były jednocześnie poniższe warunki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) stopa zwrotu za dany rok kalendarzowy z danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest dodatnia;
b) opisana w pkt a) stopa zwrotu jest wyższa od stopy zwrotu benchmarku Subfunduszu (BMK) w analogicznym okresie.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, J, L oraz U w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$\mathrm{BMK_{i=}} 90 * \frac{\text{MSCI World Health Care Index}_{\mathrm{i}}}{\text{MSCI World Health Care Index}_{(\mathrm{i}-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{\text{WIBID 1M}_{(\mathrm{i}-1)} * \mathrm{LD_i}}{365}\right),$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Health Care $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Health Care $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia typu cenowego, notowanych na światowych giełdach,

publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i), a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

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 – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

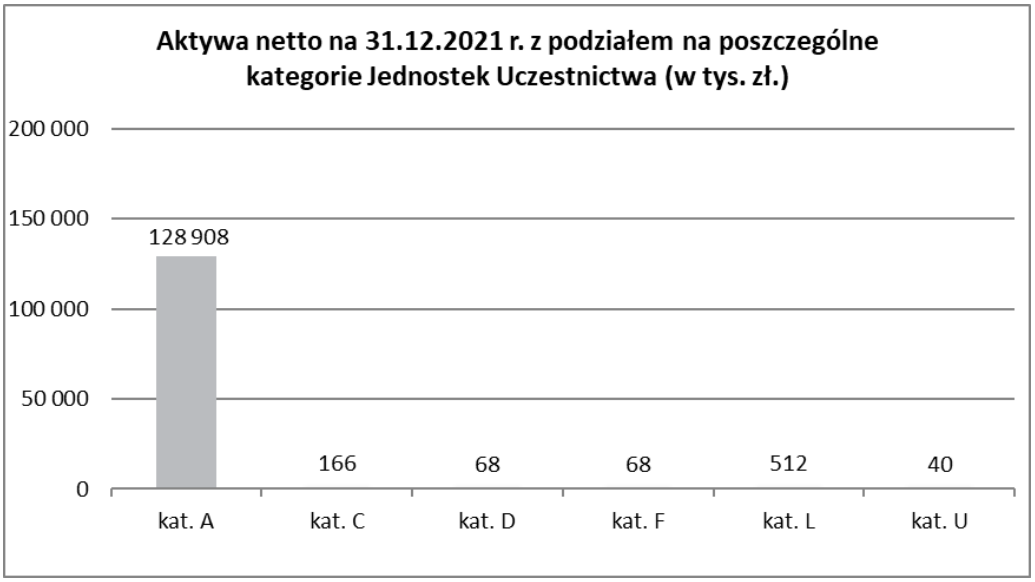
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, które mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej 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 dziesięciu lat, obejmuje wyniki inwestycyjne za okresy, w których fundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną. Z dniem 2 października 2018 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. 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, obejmuje wyniki inwestycyjne za okresy, w których Subfundusz prowadził odmienną politykę inwestycyjną.

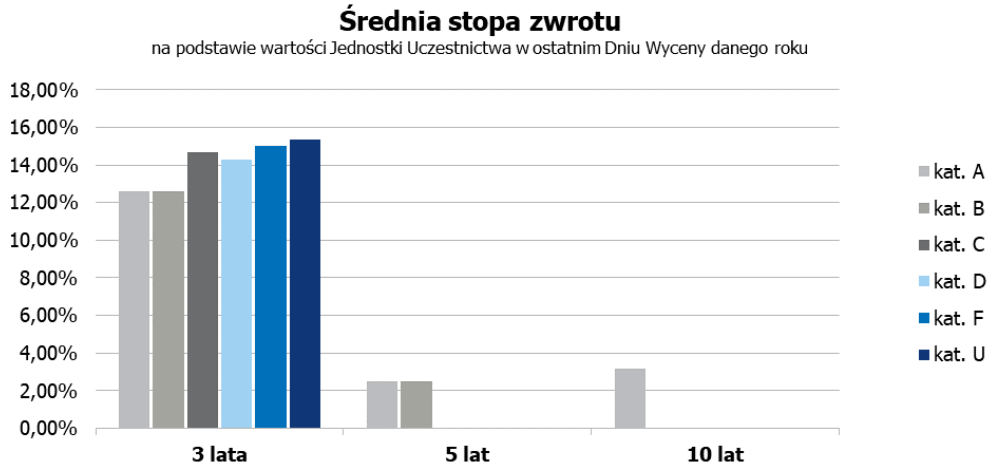
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 129 762 tysiące zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. F	kat. U
3 lata	12,62%	12,62%	14,67%	14,28%	15,02%	15,32%
5 lat	2,50%	2,50%	-	-	-	-
10 lat	3,18%	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

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.

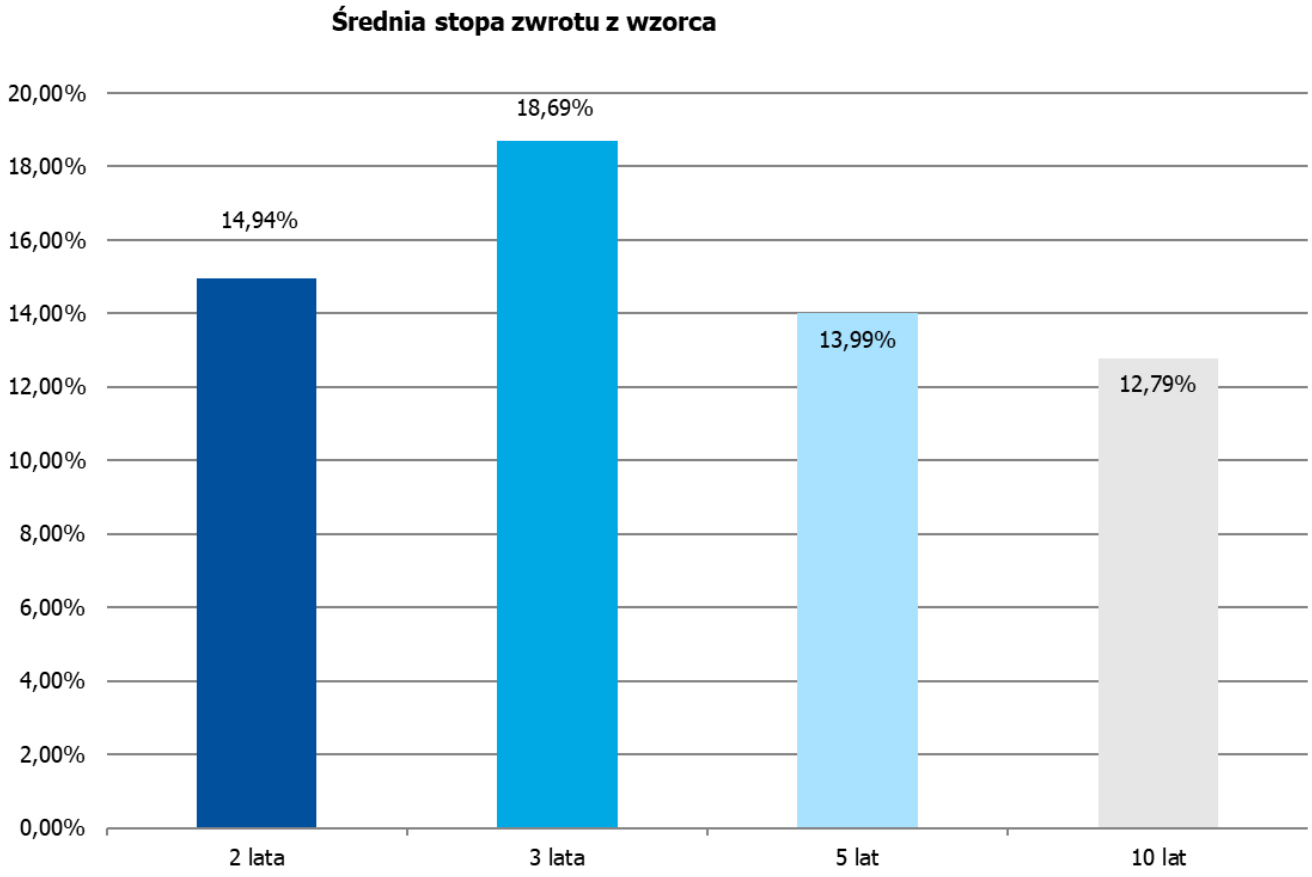
Od dnia 1 października 2010 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był wyrażony w PLN portfel składający się z: indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45, indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45, WIBID O/N * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,10.

Od dnia 9 lutego 2013 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się z: indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45, indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45, WIBID O/N * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,10.

Od dnia 1 lipca 2014 r. do wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się z: indeksu STOXX Europe 600 Utilities z wagą 0,45 (wariant total net return – symbol Bloomberga SX6R Index), indeksu STOXX Europe 600 Health Care z wagą 0,45 (wariant total net return – symbol Bloomberga SXDR Index), WIBID O/N * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,10.

Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 90% z indeksu MSCI World Health Care i w 10% ze stawki WIBID 1M.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 a także na Rynku Zorganizowanym wskazanym w Statucie, a także 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 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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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 (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.12. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.13. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.14. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas

gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	2,66 %
C	1,02 %
D	1,38 %
E	0,67 %
F	0,82 %
G	0,52 %
IKE	2,68 %
J	2,58 %
P	0,45 %
S	0,79 %
T	0,82 %
U	0,67 %
W	0,64 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 A1 – 4,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%,
17) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Od dnia 21 lipca 2020 roku do dnia 31 marca 2022 roku, Towarzystwo naliczało wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\,\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\rangle$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{i-1}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny.

Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, zgodnie z opisanym powyżej wzorem, gdy jednocześnie spełnione były poniższe warunki:

1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,
2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{i-1}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i), a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 111 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 za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 2,0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 2,0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,
17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

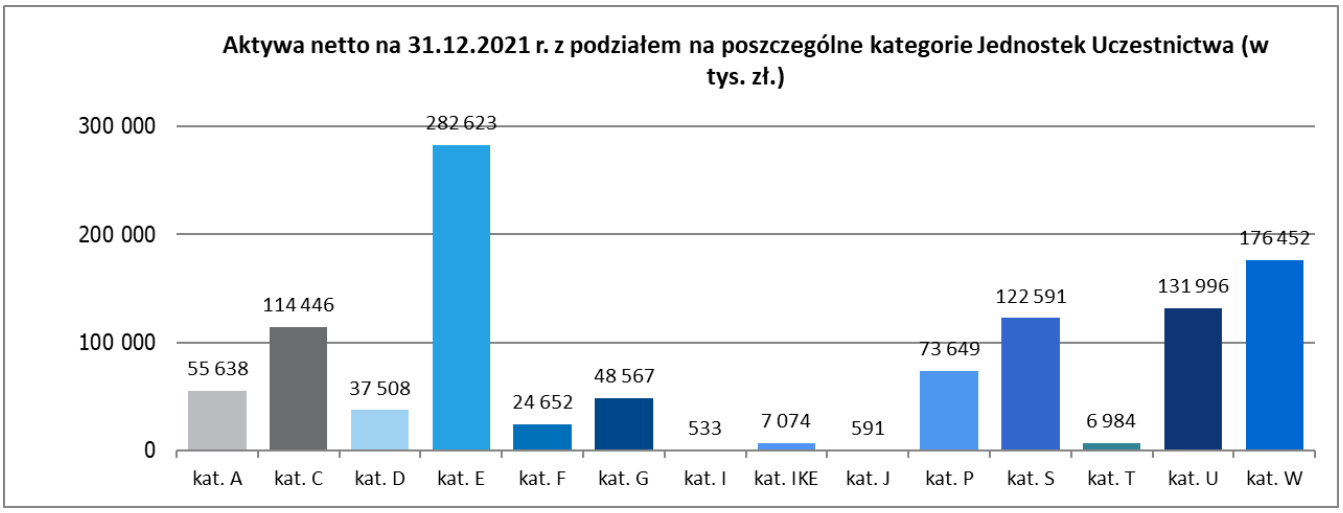
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

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

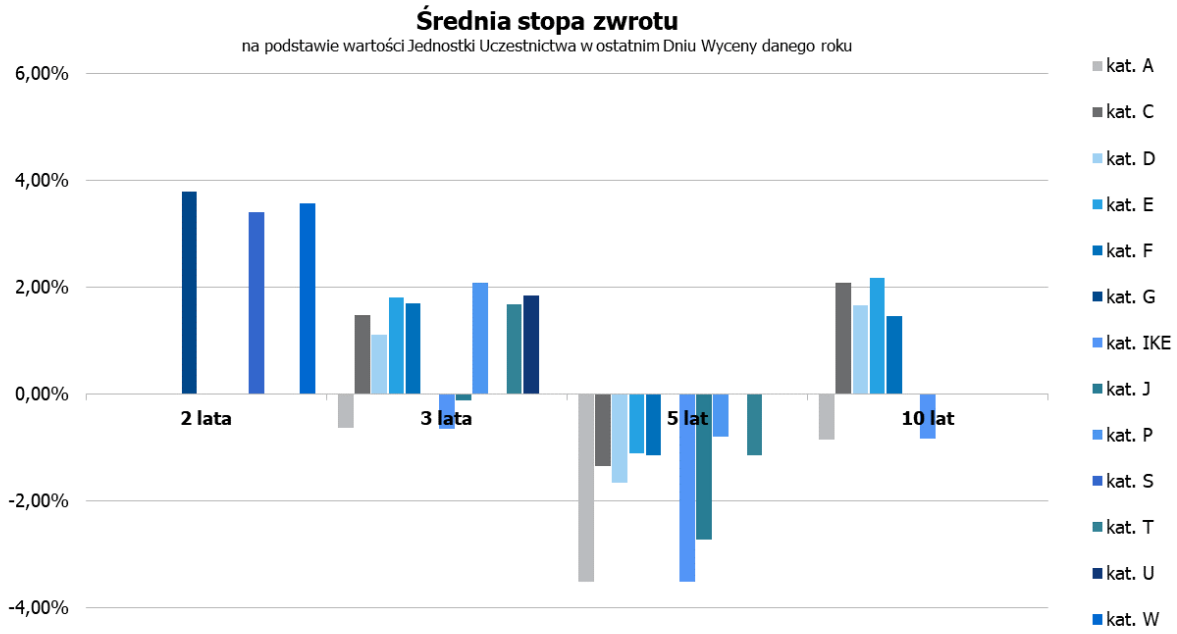
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 1 083 304 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. B	kat. C	kat. D	kat. E	kat. F	kat. G	kat. IKE	kat. J	kat. P	kat. S	kat. T	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	-	-	3,78%	-	-	-	3,40%	-	-	3,56%
3 lata	-0,64%	0,00%	1,47%	1,11%	1,81%	1,69%	-	-0,65%	-0,12%	2,08%	-	1,68%	1,84%	-
5 lat	-3,52%	0,00%	-1,34%	-1,67%	-1,10%	-1,15%	-	-3,51%	-2,73%	-0,81%	-	-1,15%	-	-
10 lat	-0,85%	0,00%	2,08%	1,66%	2,18%	1,45%	-	-0,83%	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 2, 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

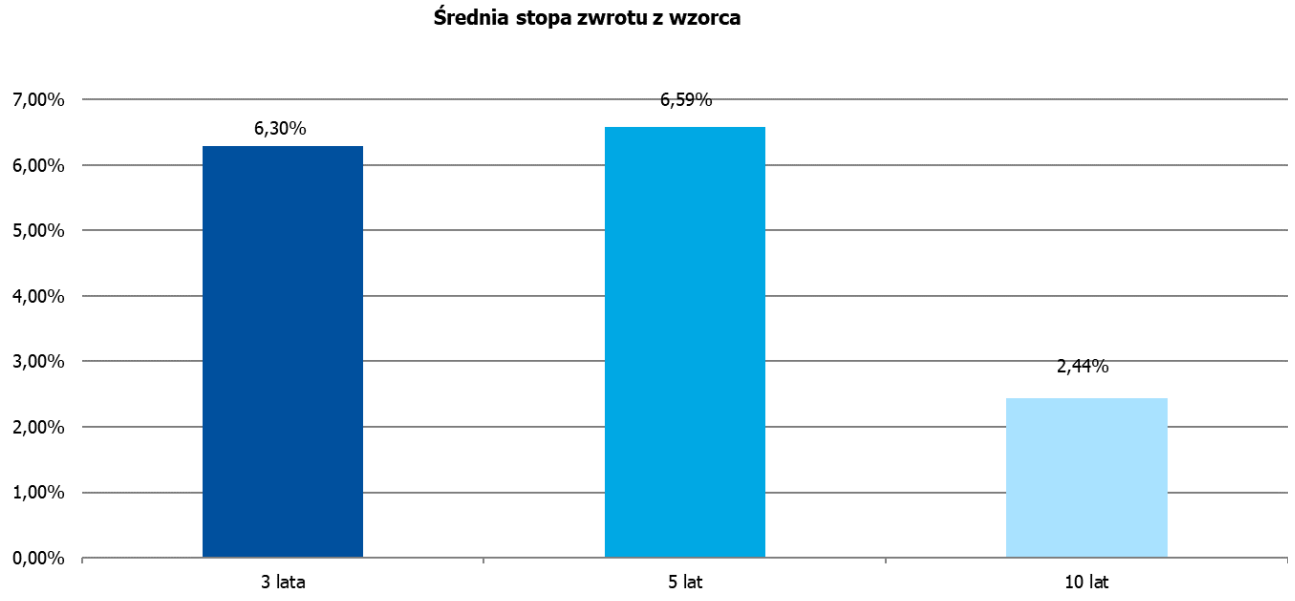
6.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Do dnia 31 maja 2006 r. wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowił portfel składający się w 90% z indeksu WIG20 i w 10% z 13-tygodniowych bonów skarbowych.

Od dnia 1 czerwca 2006 roku do 27 maja 2018 roku wzorzec ten stanowił portfel składający się w 90% z indeksu WIG20 i w 10% ze stopy WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

Od 28 maja 2018 roku wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowi portfel składający się w 90% z indeksu WIG i w 10% ze stawki WIBID 1M.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

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.

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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

Odkupienie następuje 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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Korei Południowej (Korea 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 wskazanym w Statucie, a także 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 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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo

kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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 (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego) 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.12. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.13. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.14. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	2,75 %
I	2,15 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 – 5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4%

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

W przypadku złożenia przez Uczestnika w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze

stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Od dnia 2 października 2018 roku do dnia 31 marca 2022 roku, Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, liczone według wzoru:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 70\% * \frac{mWIG40_i}{mWIG40_{(i-1)}} + 20\% * \frac{sWIG80_i}{sWIG80_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$mWIG40_i$ –wartość indeksu mWIG40 (indeks średnich spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$sWIG80_i$ –wartość indeksu sWIG80 (indeks małych spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$mWIG40_{(i-1)}$ –wartość indeksu mWIG40 (indeks średnich spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu mWIG40 nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$sWIG80_{(i-1)}$) –wartość indeksu sWIG80 (indeks małych spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu sWIG80 nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

WIBID $3M_{(i-1)}$) – stawka oprocentowania 3 miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I oraz L zmienne w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\,\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$BMK_i = 70\% * \frac{mWIG40\ TR_i}{mWIG40\ TR_{(i-1)}} + 20\% * \frac{sWIG80\ TR_i}{sWIG80\ TR_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right),$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$mWIG40\ TR_i$ – wartość indeksu mWIG40 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$mWIG40\ TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu mWIG40 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu mWIG40 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$sWIG80\ TR_i$ – wartość indeksu sWIG80 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$sWIG80\ TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu sWIG80 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu sWIG80 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$WIBID\ 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 121 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 za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji depozytariusza 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.

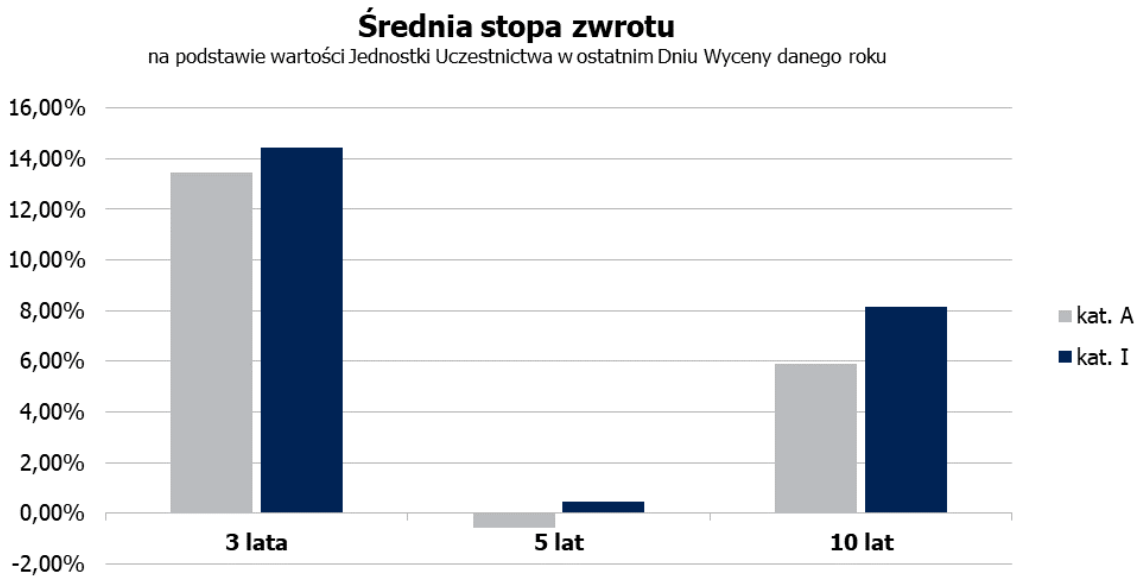
6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 77 817 tysięcy zł.

Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. I
3 lata	13,46%	14,43%
5 lat	-0,60%	0,43%
10 lat	5,88%	8,13%

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

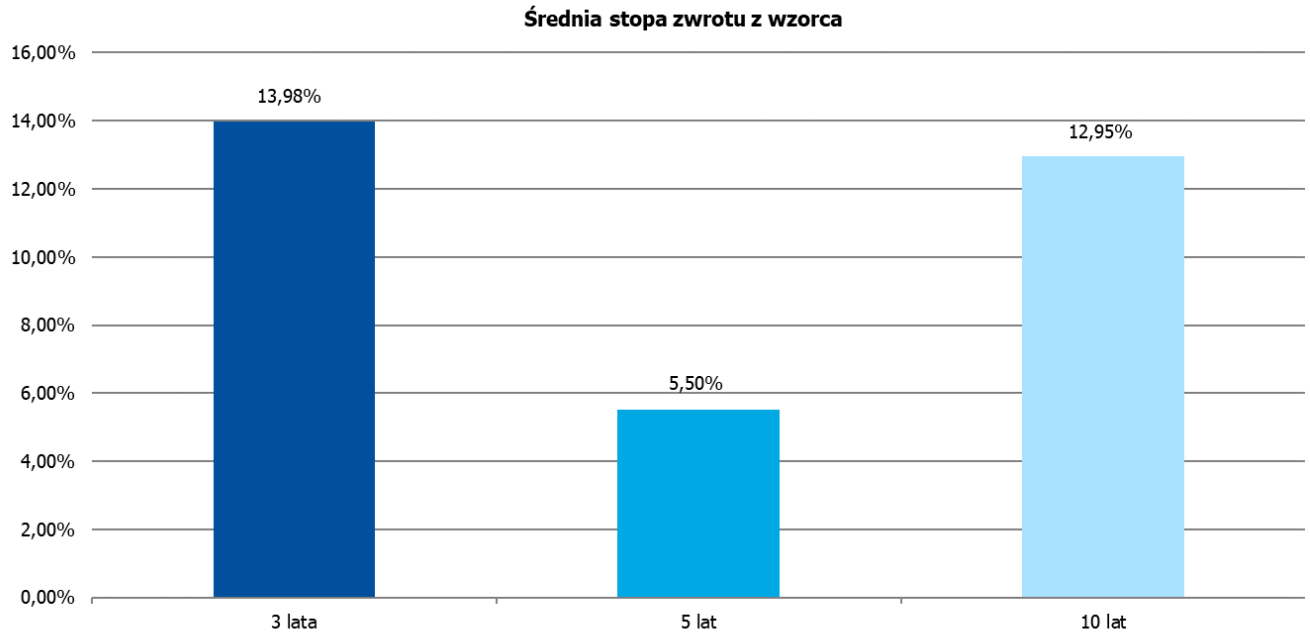
Do dnia 18 marca 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się w 70% z indeksu średnich spółek giełdowych MIDWIG, w 20% z indeksu najmniejszych spółek giełdowych WIRR oraz w 10% ze stawki WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

Od dnia 19 marca 2007 r. do 27 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się w 70% z indeksu mWIG40, w 20% z indeksu sWIG80 oraz w 10% ze stawki WIBID 3M * (1 – stopa rezerwy obowiązkowej).

Od dnia 28 maja 2018 r. do dnia 31 marca 2022 roku, wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się w 70% z indeksu mWIG40, w 20% z indeksu sWIG80 oraz w 10% ze stawki WIBID 3M.

Od dnia 1 kwietnia 2022 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 70% z indeksu mWIG40 TR, w 20% z indeksu sWIG80 TR oraz w 10% ze stawki WIBID 3M.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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 AKTYWNY GLOBALNY

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat. Subfundusz może charakteryzować się dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz utrzymuje zaangażowanie w instrumenty udziałowe w przedziale od 0% do 60% wartości Aktywów Funduszu, w pozostałym zakresie dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne.

Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. 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.

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dobierane są w szczególności na podstawie:

1) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
2) płynności inwestycji,
3) oceny osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy odzwierciedlających indeksy akcji – dokładności odwzorowania indeksu,
4) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach lub instytucjach wspólnego inwestowania,
5) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.

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 mogą być lokowane 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 wskazanym w Statucie, a także 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 i Statutu lub poprzez rozliczenie pieniężne.

Ponadto w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, 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, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

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

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji, a także ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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 (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego), 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.12. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.13. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.14. 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.

3.1.15. Ryzyko stosowanej strategii alokacji aktywów

Subfundusz stosuje strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że udział akcji i innych udziałowych instrumentów finansowych oraz dłużnych papierów wartościowych może się wahać w granicach od 0 do 100% wartości Aktywów Funduszu. Alokacja aktywów pomiędzy części akcyjną i dłużną odbywać się będzie na podstawie oceny bieżących i oczekiwanych trendów na po szczególnych rynkach. Oznacza to, że nawet w okresach dekoniunktury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu będą wchodzić akcje oraz inne instrumenty o wysokim ryzyku inwestycyjnym. Może to prowadzić, wobec utrzymującej się dekoniunktury na giełdzie, do wahań i spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych

lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy chcą inwestować nie tylko w akcje spółek z Polski jak i z całego świata, ale i w instrumenty dłużne, przy czym oczekują wyższej stopy zwrotu niż z instrumentów dłużnych, i akceptują podwyższony poziom ryzyka związany z portfelem Subfunduszu. Podwyższone ryzyko wiąże się z

możliwością wystąpienia znacznych wahań wartości inwestycji, zwłaszcza w krótkim okresie. Z przyjętą polityką inwestycyjną wiąże się wysokie ryzyko inwestycyjne. Fundusz nie gwarantuje realizacji celu inwestycyjnego. 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. 131-132 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	2,77 %
C	1,26 %
D	1,66 %
F	0,95 %
G	0,86 %
IKE	2,79 %
J	2,68 %
P	0,53 %
S	0,96 %
T	0,96 %
U	0,75 %
W	0,69 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 A1 – 4,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%,
17) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Od dnia 11 sierpnia 2020 roku do 31 marca 2022 roku, Towarzystwo naliczało wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\rangle$$

$$BMK_i = 1 + R_i * \frac{LD_i}{ACT}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a;b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

R_i – Stopa referencyjna równa 8%,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

ACT – liczba dni kalendarzowych w danym okresie rozliczeniowym,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, obliczonej zgodnie z opisanym powyżej wzorem, gdy jednocześnie spełnione były poniższe warunki:

1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,
2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od stopy referencyjnej.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I oraz L w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$BMK_i = 30\% * \frac{\text{MSCI World Net Total Return Index}_i}{\text{MSCI World Net Total Return Index}_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{\text{WIBOR 6M}_{(i-1)} * \text{LD}_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBOR\ 6M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO6M Index, strona ASK),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 132 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 za zarządzanie Funduszem, obciążającego Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 2,0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 2,0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0%,
16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,
17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

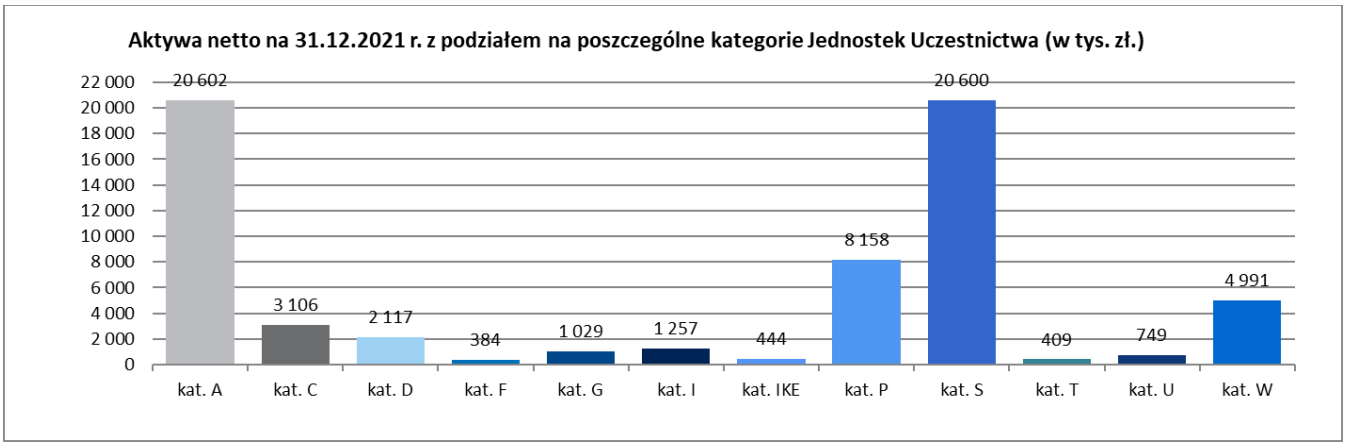
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom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

Uczestnik musi mieć na względzie, że do dnia 27 maja 2018 roku Subfundusz działał pod nazwą PZU Akcji Nowa Europa. Z dniem 28 maja 2018 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy Subfunduszu. 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, obejmuje wyniki inwestycyjne PZU Akcji Nowa Europa za okresy, w których Subfundusz ten prowadził odmienną politykę inwestycyjną.

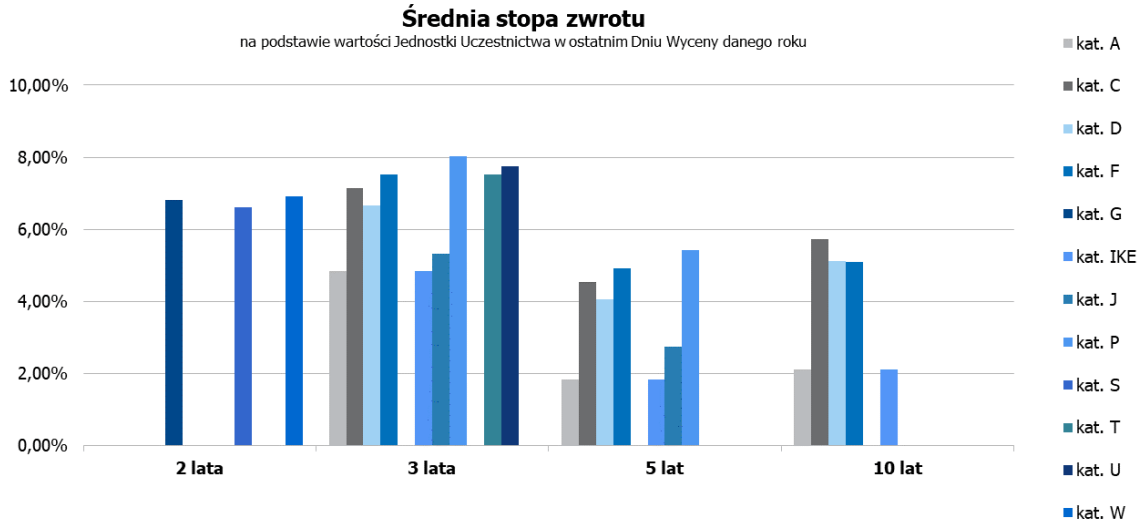
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 63 846 tysiące zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. C	kat. D	kat. F	kat. G	kat. IKE	kat. J	kat. P	kat. S	kat. T	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	6,82%	-	-	-	6,60%	-	-	6,90%
3 lata	4,83%	7,13%	6,66%	7,51%	-	4,85%	5,33%	8,03%	-	7,51%	7,76%	-
5 lat	1,84%	4,54%	4,05%	4,91%	-	1,84%	2,75%	5,43%	-	-	-	-
10 lat	2,11%	5,74%	5,12%	5,10%	-	2,12%	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż odpowiednio 3, 5 lub 10 lat lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 31 maja 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była wyrażona w PLN średnia ważona: zmiany indeksu CECE EUR z wagą 0,6, zmiany indeksu RDX EUR z wagą 0,25, zmiany indeksu ISE National-30 z wagą 0,15, przy czym średnia ważona suma zmian indeksów wyliczana była 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 –oznaczał wartość wyrażonego w PLN indeksu CECE EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

RDX EUR_m – oznaczał wartość wyrażonego w PLN indeksu RDX EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

ISE_m – oznaczał wartość wyrażonego w PLN indeksu ISE National-30 na koniec *m*-tego miesiąca,

$Indeks_m$ – oznaczał 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: zmiany indeksu CECE EUR z wagą 0,55, zmiany indeksu RDX EUR z wagą 0,25, zmiany indeksu ISE National-30 z wagą 0,15, WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05, przy czym średnia ważona suma zmian indeksów wyliczana była co miesiąc według następującego wzoru:

$$I_m = I_{m-1} \times \left[0{,}55 \times \frac{\text{CECE EUR}_m}{\text{CECE EUR}_{m-1}} + 0{,}25 \times \frac{\text{RDX EUR}_m}{\text{RDX EUR}_{m-1}} + 0{,}15 \times \frac{\text{ISE}_m}{\text{ISE}_{m-1}} + 0{,}05 \times (1 + \text{WIBID 1M} \times \frac{\text{ACT}}{365}) \right]$$

gdzie:

CECE EUR_m – oznaczał wartość wyrażonego w PLN indeksu CECE EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

RDX EUR_m – oznaczał wartość wyrażonego w PLN indeksu RDX EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

ISE_m – oznaczał wartość wyrażonego w PLN indeksu ISE National-30 na koniec *m*-tego miesiąca,

WIBID 1M – oznaczał 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 – oznaczał rzeczywistą liczbę dni w *m*-tym miesiącu,

I_m – oznaczał wartość wzorca na koniec *m*-tego miesiąca.

Od dnia 16 lipca 2012 r. do dnia 27 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była średnia ważona: zmiany indeksu CECE EUR z wagą 0,55, zmiany indeksu RDX EUR z wagą 0,25, zmiany indeksu ISE National-30 z wagą 0,15, WIBID 1M x (1 – stopa rezerwy obowiązkowej) z wagą 0,05, przy czym średnia ważona suma zmian indeksów wyliczana była co miesiąc według następującego wzoru:

$$I_m = I_{m-1} \times \left[0{,}55 \times \frac{\text{CECE EUR}_m}{\text{CECE EUR}_{m-1}} + 0{,}25 \times \frac{\text{RDX EUR}_m}{\text{RDX EUR}_{m-1}} + 0{,}15 \times \frac{\text{ISE}_m}{\text{ISE}_{m-1}} + 0{,}05 \times (1 + \text{WIBID 1M} \times \frac{\text{ACT}}{365}) \right]$$

gdzie:

CECE EUR_m – oznaczał wartość wyrażonego w PLN indeksu CECE EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

RDX EUR_m – oznaczał wartość indeksu RDX EUR na koniec *m*-tego miesiąca,

ISE_m – oznaczał wartość indeksu ISE National-30 na koniec *m*-tego miesiąca,

WIBID 1M – oznaczał 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,

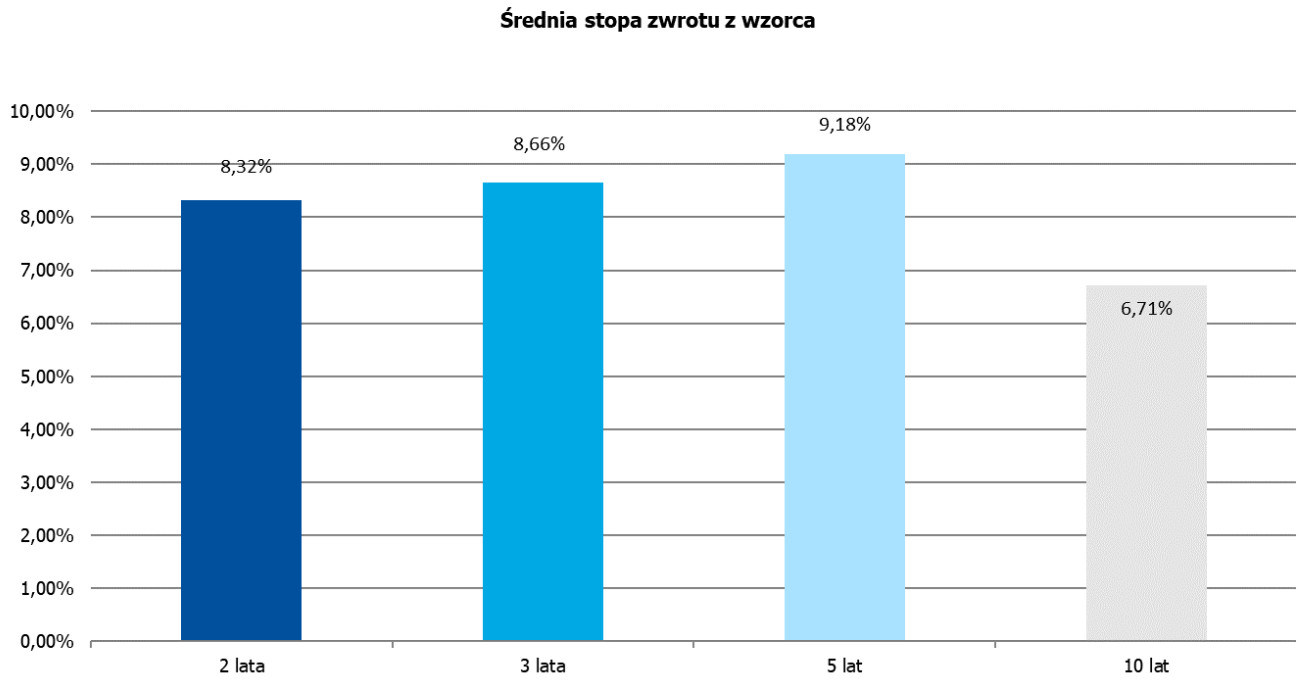
ACT – oznaczał rzeczywistą liczbę dni w *m*-tym miesiącu,

I_m – oznaczał wartość wzorca na koniec *m*-tego miesiąca.

Od dnia 28 maja 2018 r. do 31 marca 2022 roku, wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była stopa referencyjna równa 8% w skali roku.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest portfel składający się w 30% z indeksu MSCI World Net Total Return Index oraz w 70% ze stawki WIBOR 6M.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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 K
PZU GLOBALNY OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą. Lokaty te stanowią co najmniej 50% wartości Aktywów netto Subfunduszu.

Co najmniej 75% wartości Aktywów netto Subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne zarówno emitowane przez przedsiębiorstwa oraz emitowane, poręczne lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski jak też rządy innych państw, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat do portfela Subfunduszu dokonywany jest w oparciu o analizę rynkową i fundamentalną, poszukując lokat o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza może obejmować w szczególności:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne pespektywy rozwoju,
4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
5) analizę płynności papieru wartościowego,
6) możliwość dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.

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, w tym instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, wartość aktywów netto Subfunduszu może podlegać podwyższonej zmienności wynikającą ze składu portfela lub przyjętej techniki zarządzania portfelem.

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 wskazanym w Statucie, a także 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 i odsetkowych.

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

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

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.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną Subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo

aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie

wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.14. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.15. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.16. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.17. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych **i**nstrumentów **p**ochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 w dłużne papiery wartościowe. Istnieje ryzyko, że emitent tych papierów nie będzie w stanie wykupić wyemitowanych przez siebie dłużnych papierów wartościowych bądź wypłacić odsetek. Niewypłacalność któregokolwiek z emitentów wspomnianych instrumentów dłużnych może w istotny sposób wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Mimo, iż jednym z podstawowych kryteriów wyboru lokat w instrumenty dłużne będzie ocena wypłacalności strony zaciągającej zobowiązanie, Fundusz nie może zagwarantować, że nie zajdzie sytuacja utraty wypłacalności emitenta/gwaranta.

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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz skierowany jest do inwestorów zainteresowanych dywersyfikacją oszczędności poprzez ich lokowanie przede wszystkim w korporacyjne instrumenty dłużne, akceptujących umiarkowaną zmienność wartości swojej inwestycji i wyższe ryzyko kredytowe niż w przypadku funduszy obligacji skarbowych. Inwestor powinien być świadomy możliwości utraty części zainwestowanego kapitału.

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. 141-142 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	1,26 %
C	1,00 %
D	1,09 %
F	0,85 %
J	1,27 %
S	0,97 %
U	0,80 %
W	0,69 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 – 1,5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,25%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,5%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0%,
16) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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 – 2%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,9%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,4%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,8%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,75%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,4%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,

13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,95%,

14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,

15) 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 wartości Aktywów netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

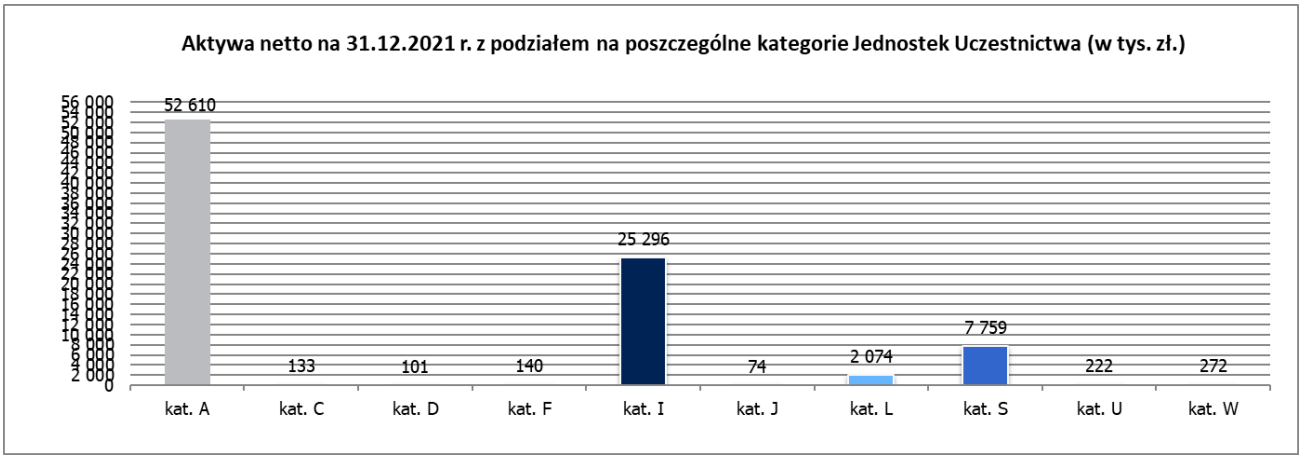
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji Depozytariusza część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma wpływu na interes Uczestników Funduszu.

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

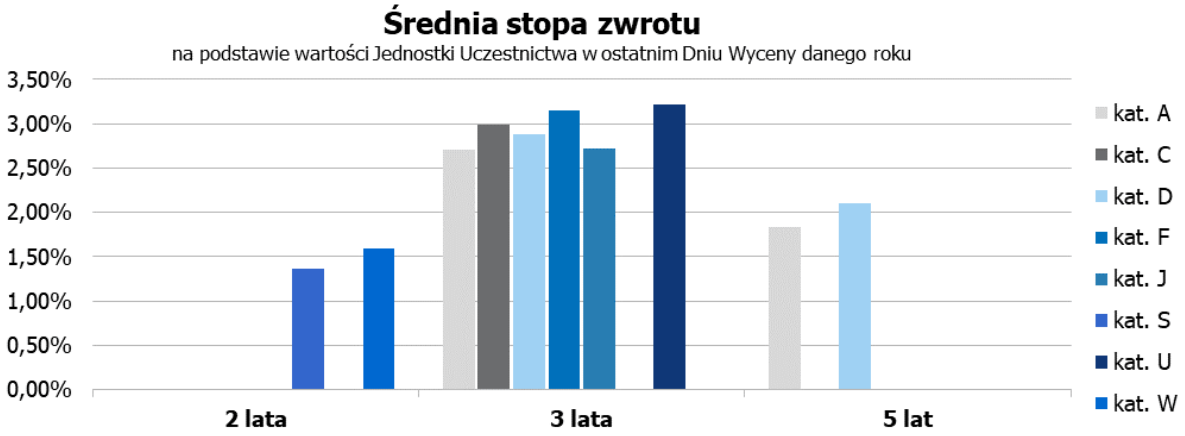
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 88 681 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. C	kat. D	kat. F	kat. J	kat. S	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	-	1,36%	-	1,59%
3 lata	2,71%	2,99%	2,89%	3,15%	2,71%	-	3,21%	-
5 lat	1,84%	-	2,10%	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

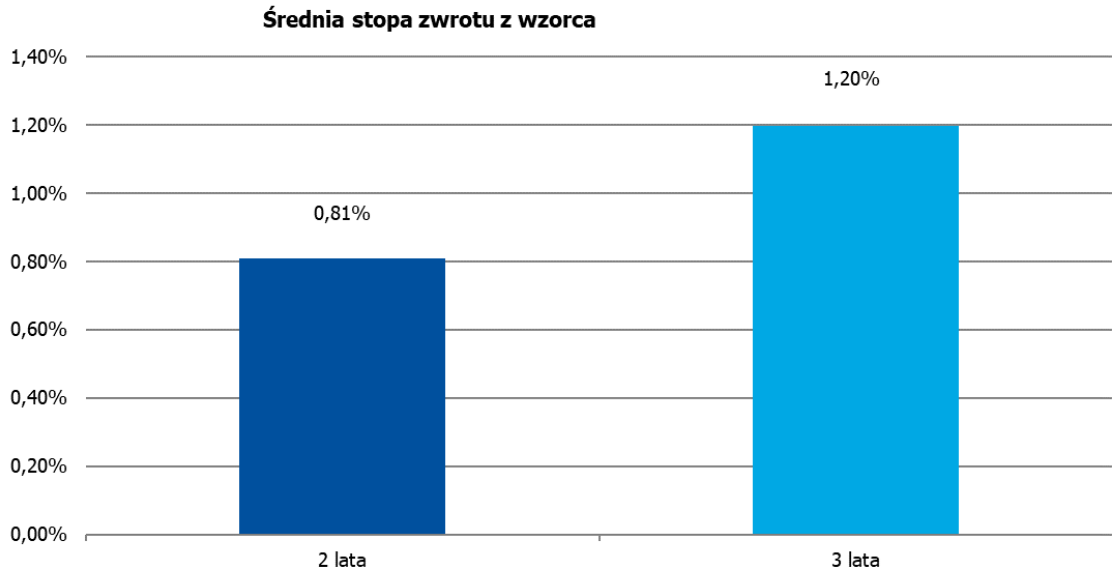
Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż 2 lub 3 lata lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 27 maja 2018 r. Subfundusz nie określał wzorca.

Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest stawka WIBID 1M powiększona o 50 punktów bazowych.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



Subfundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa od 27 maja 2018 r., w związku z czym możliwe jest podanie informacji o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 2 i 3 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 L

(skreślony)

PODROZDZIAŁ III Ł
PZU DŁUŻNY AKTYWNY

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

W przypadku wpłaty wnoszonej w papierach wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F lub P 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 lub P 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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 są dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, dłużne papiery wartościowe emitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej, oraz instrumenty rynku pieniężnego. Stanowią one co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Zaangażowanie Funduszu w powyższe lokaty oraz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią te lokaty, może stanowić do 200% wartości Aktywów Funduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat do portfela Subfunduszu dokonywany jest w oparciu o analizę rynkową i 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 może obejmować w szczególności:

1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne pespektywy rozwoju,
4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
5) analizę płynności papieru wartościowego,
6) możliwość dywersyfikacji portfela inwestycyjnego,
7) analizę przewidywanej zmiany wartości papieru wartościowego w porównaniu z innymi papierami wartościowymi, w tym również tymi które znajdują się już w portfelu inwestycyjnym.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do lokat w instrumenty rynku pieniężnego, depozyty oraz przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne jest dywersyfikacja lokat, potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również aktywne zarządzanie ryzykiem lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:

1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych - 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 Aktywa Subfunduszu są lokowane głównie w instrumenty dłużne, 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 w pkt 3.1.

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 wskazanym w Statucie, a także 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 lokat dokonanych przez Subfundusz, albo lokat, które Subfundusz zamierza dokonać 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 Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Przy obliczaniu całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej.

Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

Sytuacja, kiedy ekspozycja Subfunduszu narażona na ryzyko przekracza Wartość Aktywów Netto nosi nazwę dźwigni finansowej.

Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Subfunduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dźwignię finansową wyliczono jako sumę wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych.

Dla Subfunduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej wynosi 3:1. Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na bardzo niskie.

Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji, kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną Subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- Ryzyko walutowe

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp

procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością nie wywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu.

Emitenci prowadzący działalność w obszarach geograficznych narażonych na katastrofy naturalne oraz sektorach gospodarczych podlegających kosztom dostosowania do rosnących norm wykorzystania energii oraz ograniczania produkcji w niekorzystny sposób wpływającej na środowisko, mogą doświadczyć pogorszenia swojej sytuacji finansowej, które w negatywny sposób wpływa na zdolność tych podmiotów do obsługi zobowiązań względem Funduszu. Sytuacja kredytowa emitentów może się również pogorszyć wskutek ograniczenia finansowania przez instytucje finansowe, stawiające sobie za cel wspieranie sektorów gospodarczych zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju.

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.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązywania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco

późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i dokupywania jednostek uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy oraz w art. 12 ust.1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa

Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów. Aktywa Subfunduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.14. 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.15. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.16. Ryzyko konfliktu interesów

W związku z korzystaniem z technik efektywnego zarządzania portfelem mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że kontrahent lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że kontrahent i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

Towarzystwo unika działań mogących powodować wystąpienie konfliktu interesów, podejmuje niezbędne działania w celu identyfikacji konfliktu interesów, dąży do wyeliminowania bądź ograniczenia negatywnego wpływu konfliktu interesów na wyniki Subfunduszu oraz funkcjonowanie Towarzystwa i jego relacje z klientami i innymi podmiotami powiązanymi.

3.1.17. 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

3) Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

W przypadku niewypłacalności emitenta papierów wartościowych lub kontrahenta, z którym Fundusz zawiera umowy na instrumentach finansowych, gwarantowanych przez inne podmioty, niewypłacalność któregokolwiek z gwarantów, może wpłynąć w istotny sposób na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla osób zainteresowanych dywersyfikacją inwestowanych środków poprzez ich lokowanie przede wszystkim w instrumenty dłużne, akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycyjne.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfunduszu 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. 161-162 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A	1,14 %
C	0,87 %
D	0,96 %
F	0,72 %
I	0,92 %
S	0,87 %
U	0,67 %
W	0,60 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 – 1,5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,5%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 0,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P - 0,0%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,0%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,0%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,0%,
15) 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 IKE lub umowy o prowadzenie IKZE 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 IKE lub Rejestrze stanowiącym IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Do dnia 31 marca 2022 roku Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, w wysokości 20% nadwyżki stopy zwrot nad benchmark (stopa zwrotu z wartości indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index) zgodnie z zasadą „high water mark". W przypadku gdy nadwyżka stopy zwrotu nad benchmark była wyższa niż stopa zwrotu funduszu wówczas wynagrodzenie naliczane było jako 20% stopy zwrotu funduszu.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, I, J, L, P, U oraz IKE w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 162 ust. 6 Statutu.

5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, 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 – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,9%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,9%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,9%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,6%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,8%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,
10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,3%,
12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,55%,
14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,
15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0%,

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

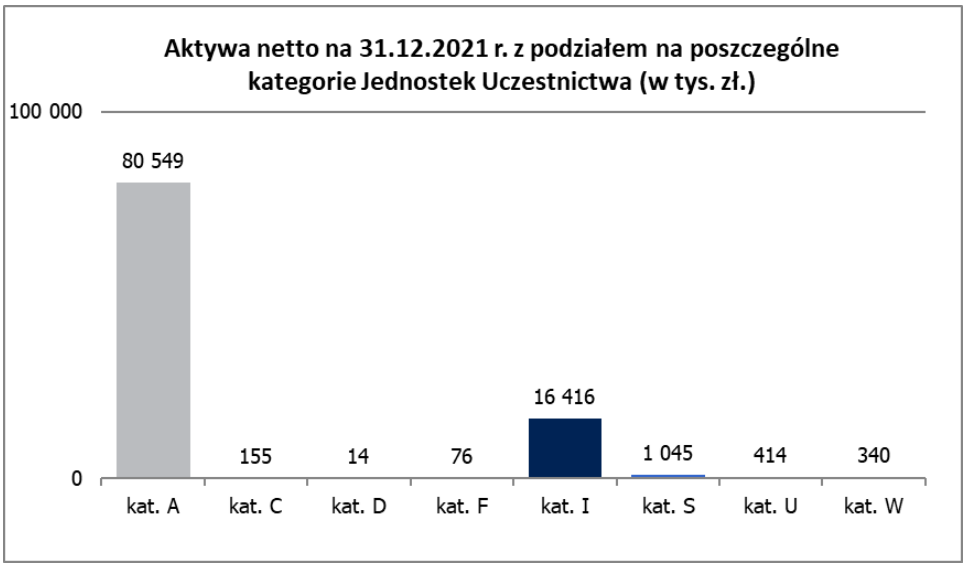
Na podstawie umowy z Depozytariuszem z dnia 2 grudnia 2016 r. o wykonywanie funkcji depozytariusza, na podstawie której Depozytariusz prowadzi rejestr aktywów Subfunduszu, część kosztów związanych z prowadzeniem rejestru aktywów pokrywa Towarzystwo. Podział kosztów ustalony w powołanej umowie nie ma 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

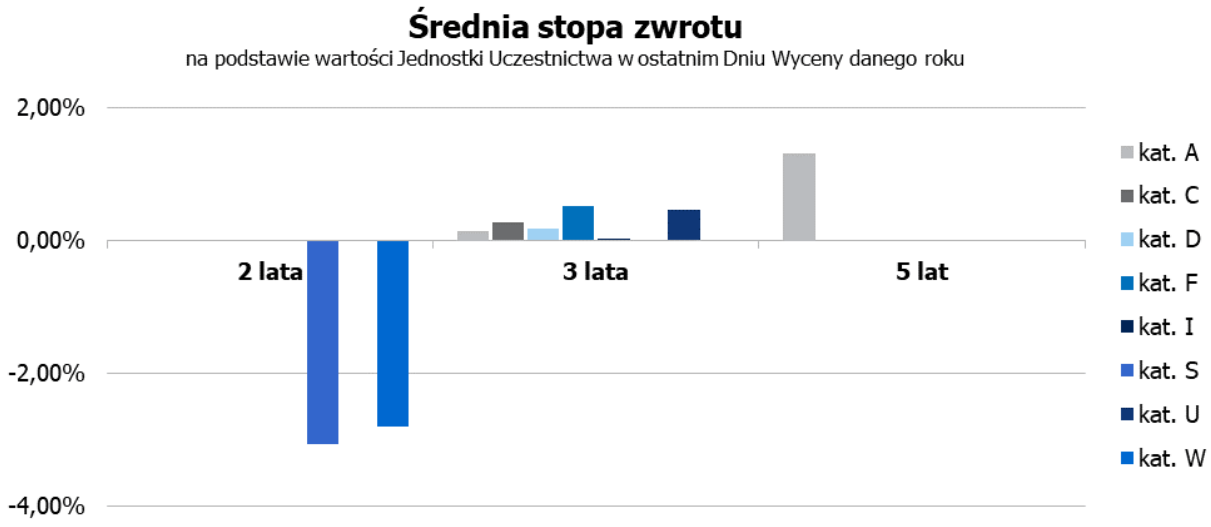
6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Zgodnie z zatwierdzonym rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 99 009 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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



okres	kat. A	kat. C	kat. D	kat. F	kat. I	kat. S	kat. U	kat. W
2 lata	-	-	-	-	-	-3,07%	-	-2,80%
3 lata	0,13%	0,26%	0,17%	0,51%	0,02%	-	0,47%	-
5 lat	1,31%	-	-	-	-	-	-	-

Średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10; dane prezentowane są odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

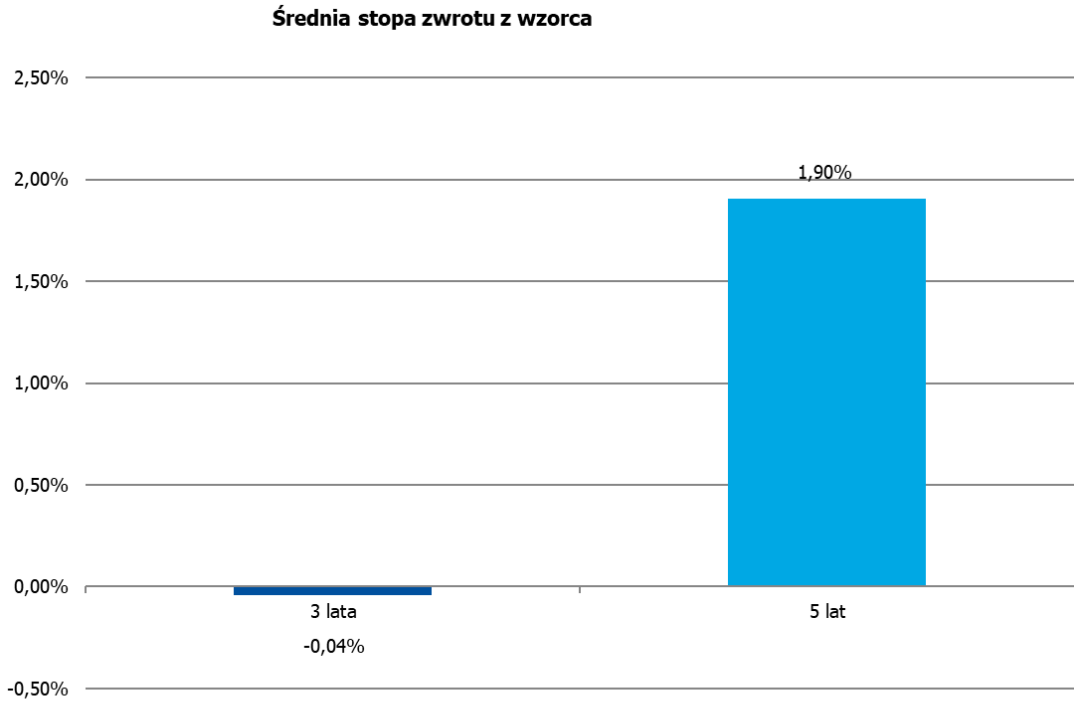
Kategorie Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, są zbywane krócej niż 2 lub 3 lata lub Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.

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

Do dnia 27 maja 2018 r. Subfundusz nie określał wzorca.

Od dnia 28 maja 2018 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks Treasury BondSpot Poland.

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2



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 M
PZU AKCJI RYNKÓW ROZWINIĘTYCH

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków rozwiniętych (developed markets), obejmujących kraje:

1) ujęte w indeksie MSCI World Index, czyli indeksie typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków, obliczanym i publikowanym przez MSCI Inc. lub,

2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o wysokim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu stanowią:

1) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w, lub zapewnienie takiej ekspozycji na, udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki rozwinięte (developed markets),

2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych, oraz

3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki rozwinięte.

Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

   a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,

   b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego

inwestowania,

c) płynności inwestycji,

d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym 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;

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne pespektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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 instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na zmiany kursów akcji i indeksów akcji tzw. rynków rozwiniętych (developed markets), wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym wskazanym w Statucie, a także 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.

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.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie

stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

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

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instrumenty udziałowe przy zapewnieniu określonego stopnia dywersyfikacji Aktywów Subfunduszu. Mimo to wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może w dużym stopniu zależeć od zmian wartości tytułów uczestnictwa jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania lub instrumentów udziałowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego).

Dodatkowe ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, składających się z subfunduszy, z których każdy stosuje inną politykę inwestycyjną. W takim przypadku nie więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa każdego z subfunduszy wchodzących w skład funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa wszystkich subfunduszy wchodzących w skład tego samego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu oraz na możliwość terminowego wywiązania się przez Subfundusz z zobowiązań wobec Uczestników.

Lokaty Subfunduszu są skoncentrowane na wybranych rynkach geograficznych (kraje o wysokim stopniu rozwoju gospodarczego) oraz w obrębie jednej klasy aktywów (instrumenty udziałowe, takie jak akcje). W związku z tym, wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie cechować się wysoką zmiennością.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.12. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.13. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Aktywa Subfunduszu inwestowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych 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

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

wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 i 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

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

Fundusz 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz adresowany jest do osób zainteresowanych inwestowaniem na rynkach kapitałowych w krajach o wysokim stopniu rozwoju gospodarczego, oczekujących wzrostu zainwestowanych środków w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Inwestycja w Subfundusz wiąże się z podwyższonym poziomem ryzyka inwestycyjnego. Podwyższony poziom ryzyka inwestycyjnego wynika z inwestowania do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz innych zagranicznych instytucji wspólnego inwestowania, których przedmiotem lokat są akcje, lub w instrumenty udziałowe. Za pośrednictwem lokat w fundusze zagraniczne oraz inne zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania lub instrumenty udziałowe, Subfundusz będzie dążył do uzyskania wysokiej ekspozycji na rynki akcji krajów rozwiniętych.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfundusz 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. 171–172 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	**WKC**
A/EUR	3,24 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 - 5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

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, A1, E, F, I, L, U oraz EUR Subfunduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,0%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

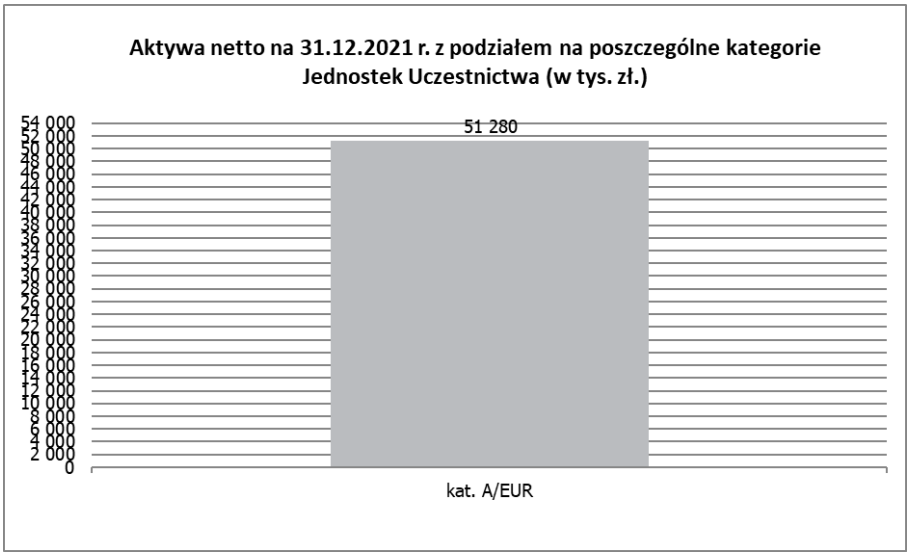
Dodatkowo Fundusz może zawierać umowy z podmiotami prowadzącymi działalność maklerską mogą zawierać ogólne klauzule o nieodpłatnym przekazywaniu przez taki podmiot analiz lub rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych. Raporty takie są oferowane w ramach standardowej oferty dedykowanej klientom

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.

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 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 51 280 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks liczony według wzoru 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

MSCI World Index – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: MXWO Index).

WIBID 1M – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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 N
PZU AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), obejmujących kraje:

1) ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets Index, indeksie typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków, obliczanym i publikowanym przez MSCI Inc. lub,
2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu stanowią:

1) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w, lub zapewnienie takiej ekspozycji na, udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets),
2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji rynków wschodzących, oraz
3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące.

Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
    a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,

b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,

c) płynności inwestycji,

d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym 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;

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne pespektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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 instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na zmiany kursów akcji i indeksów akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym wskazanym w Statucie, a także 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:

d) 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

e) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, lub

f) 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.

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.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa

majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

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

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji rynków wschodzących oraz udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe przy zapewnieniu określonego stopnia dywersyfikacji Aktywów Subfunduszu. Mimo to wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może w dużym stopniu zależeć od zmian wartości tytułów uczestnictwa jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego).

Dodatkowe ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestowania Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, składających się z subfunduszy, z których każdy stosuje inną politykę inwestycyjną. W takim przypadku nie więcej niż 20% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa każdego z subfunduszy wchodzących w skład funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa wszystkich subfunduszy wchodzących w skład tego samego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania może stanowić do 100% Aktywów Subfunduszu, co może wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu oraz na możliwość terminowego wywiązania się przez Subfundusz z zobowiązań wobec Uczestników.

Z uwagi na fakt, że lokaty Subfunduszu są skoncentrowane na wybranych rynkach geograficznych (kraje rozwijające się) oraz w obrębie jednej klasy aktywów (akcje), wartość Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu cechuje się wysoką zmiennością.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.12. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.13. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Aktywa Subfunduszu inwestowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych 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

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

wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 i 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

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

Fundusz 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz adresowany jest do osób zainteresowanych inwestowaniem na rynkach kapitałowych w dynamicznie rozwijających się krajach oraz oczekujących ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim okresie i akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego wynika z inwestowania aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursów akcji i indeksów akcji rynków wschodzących.

Rekomendowany okres inwestowania w Subfundusz 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. 181–182 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	**WKC**
A/EUR	3,18 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 - 5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

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, A1, E, F, I, L, U oraz EUR Subfunduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,0%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

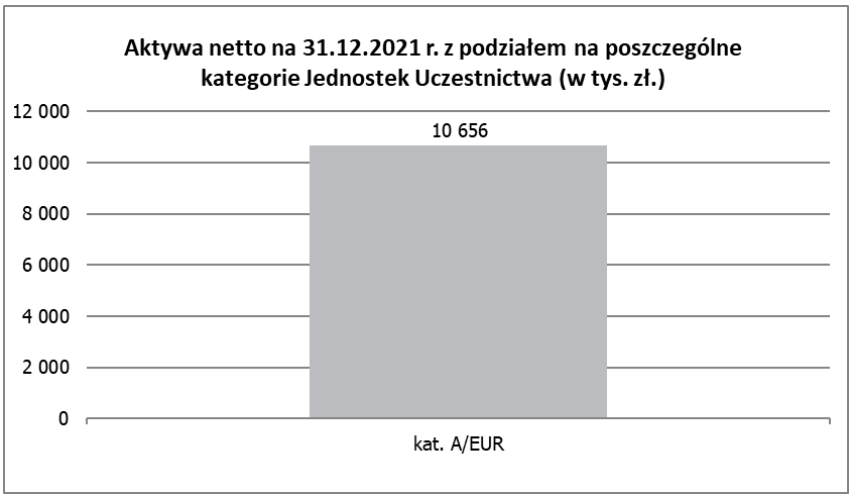
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

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 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 10 656 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks liczony według wzoru 90% MSCI Emerging Markets + 10% WIBID 1M.

MSCI Emerging Markets – indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku, na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: MXEF Index).

WIBID 1M – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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 O
PZU AKCJI POLSKICH

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 akcje spółek mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej lub dopuszczonych do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej.

Udziałowe instrumenty finansowe obejmujące: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej lub dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 66% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Udziałowe instrumenty finansowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej, a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na wskazane udziałowe instrumenty finansowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 34% wartości aktywów Subfunduszu.

Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe takie jak: obligacje (w tym obligacje zamienne na akcje), bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe nie mogą stanowić łącznie więcej niż 34% wartości Aktywów Subfunduszu.

Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe:
    1) ocenie bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
    2) ocenie kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
    3) analizie przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,

4) analizie płynności papieru wartościowego,

5) ocenie bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,

6) możliwości wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym 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,

3) w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

1) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,

2) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,

3) płynności inwestycji,

4) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

5) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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 znaczna część Aktywów Subfunduszu lokowana jest w udziałowe papiery wartościowe (akcje), wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym wskazanym w Statucie, a także 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.

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.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu jest stosowana metoda zaangażowania.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa

majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe i ryzyko cen akcji. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko cen akcji

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w akcje spółek. Ceny tych instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi. Na spadki cen akcji mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, sytuacja w wybranych sektorach gospodarki, tempo rozwoju gospodarczego, czynniki polityczne, ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Ryzyko cen akcji to ryzyko poniesienia przez Subfundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji cen akcji.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane"), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane") przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

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

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

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 (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). W takim wypadku, pogorszenie koniunktury na rynkach akcji może spowodować w odniesieniu do Subfunduszu spadek wartości aktywów netto w stopniu większym niż gdyby Aktywa Subfunduszu były lokowane w instrumenty finansowe różnych typów. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu mogą wywierać również spadki wartości poszczególnych lokat mających znaczny udział w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.12. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.1.13. Ryzyko związane z brakiem wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Aktywa Subfunduszu mogą być inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa Funduszy Zagranicznych 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

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

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

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 i 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

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

Fundusz 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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 Subfundusz 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. 191–192 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A/EUR	2,86 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 - 5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

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, A1, B, E, F, I, L, U oraz EUR Subfunduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Do dnia 31 marca 2022 roku Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, liczone według wzoru:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu WIG nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

WIBID 3M $_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3 miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 3M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i), a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 192 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 za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,
9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,0%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

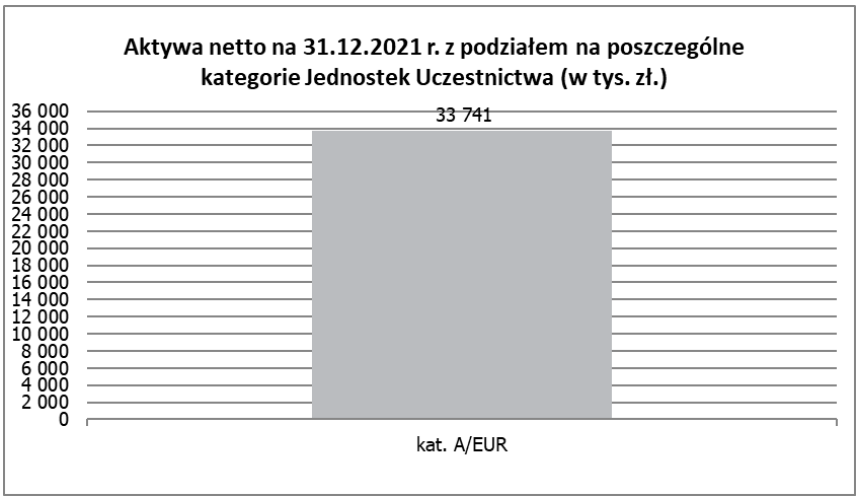
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

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 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 33 741 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks liczony według wzoru 90% WIG + 10% WIBID 3M.

WIG – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie).

WIBID 3M – (ang. Warsaw Interbank Bid Rate) stawka referencyjna dla oprocentowania trzymiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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 P
PZU DŁUŻNY RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

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

1.1. Termin realizacji zlecenia nabycia

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.

Jeżeli Agent Transferowy otrzymał zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłat do godziny 16:20, 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 zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia nabycia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora, a moment przekazania przelewu środków na rachunek przeznaczony do dokonania wpłaty zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia nabycia oraz złożenie polecenia przelewu środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma zarówno zlecenie nabycia, jak i informację o uznaniu kwotą wpłaty rachunku bankowego przeznaczonego do dokonania wpłaty do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia odkupienia do jego otrzymania przez Agenta Transferowego

może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia odkupienia przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa funduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego funduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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.

Warunkiem nabycia przez Uczestnika jednostek uczestnictwa Subfunduszu docelowego jest uznanie rachunku bankowego tego Subfunduszu kwotą uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego.

W zależności od sposobu przyjmowania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji i przekazywania ich do Agenta Transferowego, okres od złożenia zlecenia zamiany do jego otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Moment przekazania przez dystrybutora zlecenia do Agenta Transferowego zależy od procedur tego dystrybutora. Uczestnicy muszą być świadomi, że złożenie zlecenia zamiany przed godziną 16:20 nie gwarantuje, że Agent Transferowy otrzyma to zlecenie do godziny 16:20 w tym samym dniu. Informacji na temat sposobu przekazywania przez danego dystrybutora zleceń i dyspozycji do Agenta Transferowego udziela ten dystrybutor.

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 instrumenty dłużne emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy.

Lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw będących rynkami wschodzącymi stanowią co najmniej 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Przez państwa będące rynkami wschodzącymi (emerging markets) rozumie się kraje:

1) ujęte w indeksie JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified, indeksie typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe, publikowanym przez JPMorgan, lub
2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

Łączna wartość lokat, o których mowa powyżej, wyemitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez jeden podmiot, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych podejmowane są przez Subfundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

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) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
4) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
5) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,

6) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.

Decyzje o doborze instrumentów rynku pieniężnego podejmowane są na podstawie następujących kryteriów: analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego.

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do depozytów bankowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, dochodowość lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecny i oczekiwany poziom inflacji, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.

Decyzje o doborze lokat Subfunduszu w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą podejmowane są w oparciu o następujące kryteria:

1) ocena osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem,
2) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
3) płynność inwestycji,
4) taktyczna alokacja Aktywów Subfunduszu,
5) zapewnienie dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.

Decyzje o doborze instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych podejmowane są w oparciu o następujące kryteria: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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 mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się wysoką zmiennością.

W związku z faktem, że Aktywa Subfunduszu lokowane są w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu wyrażona w walucie polskiej może charakteryzować się znaczną zmiennością. Fundusz może zabezpieczać ryzyko kursowe zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

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

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym wskazanym w Statucie, a także 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.

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 futures notowane na rynkach regulowanych,

2) kontrakty terminowe forward,

3) opcje,

4) transakcje wymiany płatności swap.

Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

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.

Do ryzyk związanych z umowami, których przedmiotem są instrumenty pochodne należą m.in.: ryzyko rynkowe; ryzyko kontrahenta – prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych; ryzyko rozliczeniowe; ryzyko dźwigni finansowej; ryzyko bazowe czyli możliwość zaistnienia rozbieżności zmian cen aktywów bazowych i cen instrumentu pochodnego; ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może nie odzwierciedlać jego wartości rynkowej, co może zaniżać lub zawyżać wartość Aktywów Subfunduszu; ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – dotyczy ono możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany instrument pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową.

Sytuacja, kiedy ekspozycja Subfunduszu narażona na ryzyko przekracza Wartość Aktywów Netto nosi nazwę dźwigni finansowej.

Oczekiwany poziom dźwigni finansowej dla Subfunduszu przedstawiono tzw. wskaźnikiem dźwigni finansowej, stanowiącym relację dźwigni finansowej do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Dźwignię finansową wyliczono jako sumę wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych.

Dla Subfunduszu oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej wynosi 3:1. Subfundusz może w rzeczywistości przekraczać poziom wskaźnika dźwigni finansowej – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest na bardzo niskie.

Przekroczenia mogą wynikać z wykorzystania instrumentów pochodnych do zabezpieczania ryzyka stopy procentowej w sytuacji, kiedy jest to efektywniejsze od wykorzystania pozostałych instrumentów finansowych ujmowanych w bilansie. Postępowanie takie prowadzi do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego, ale zwiększa wartość wskaźnika dźwigni finansowej. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej nie jest limitem i wartość ta może się zmieniać w czasie.

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

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

2.7. Informacja o polityce Subfunduszu dotyczącej zabezpieczeń w związku z zarządzaniem zabezpieczeniami transakcji pozagiełdowymi instrumentami pochodnymi oraz stosowaniem technik efektywnego zarządzania portfelem

Akceptowanym zabezpieczeniem transakcji mogą być środki pieniężne, a w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Statucie również papiery wartościowe emitowane przez podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, lub inne prawa majątkowe, w które zgodnie ze Statutem mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu. Subfundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie.

Poziom wymaganego zabezpieczenia jest uzupełniany każdego dnia roboczego zgodnie z zawartymi umowami z kontrahentami.

Redukcja wartości zabezpieczenia innego niż gotówkowe jest określona w umowach z kontrahentami, przy czym stosuje się metodę wyłącznie zabezpieczeń gotówkowych.

Otrzymane zabezpieczenie gotówkowe może być zdeponowane w podmiotach, o których mowa w art. 50 ust. 1 lit. f) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

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, jak również opis ryzyka związanego z efektywnym zarządzaniem portfelem oraz ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami

3.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ze względu na strategię inwestycyjną Subfunduszu głównym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej wynikające z ryzyka inwestowania w dłużne papiery wartościowe, w tym stałokuponowe oraz zmiennokuponowe. Innymi źródłami ryzyka rynkowego dla Subfunduszu są m.in. ryzyko makroekonomiczne, ryzyko polityczne oraz ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

- **Ryzyko walutowe**

Aktywa Subfunduszu będą narażone na ryzyko walutowe, w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej. Ryzyko walutowe przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej. Przy zakupie i

sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Subfundusz.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Subfunduszu wynikającego z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów Subfunduszu na skutek fluktuacji stóp procentowych. Zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, ceny papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu spadają, a wraz ze spadkiem stóp procentowych ceny stałokuponowych instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy m. in. od czasu do wykupu instrumentu i rodzaju oprocentowania. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu, a im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko stopy procentowej jest wyższe. Na ryzyko stopy procentowej mają wpływ m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub oczekiwanej), wysokość realnej stopy procentowej, polityka pieniężna banku centralnego, tempo rozwoju gospodarczego, poziom oszczędności w gospodarce, ocena sytuacji fiskalnej państwa przez inwestorów oraz poziom stóp procentowych w innych krajach. Ekspansywna polityka fiskalna i monetarna państwa, nadmierny wzrost deficytu finansów publicznych i wzrost relacji długu publicznego do PKB, może prowadzić do presji na wzrost rynkowych stóp procentowych.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe stałokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne stałokuponowe papiery wartościowe, które są narażone na zmiany w poziomie stóp procentowych mogące powodować spadek ich wyceny. Wraz ze wzrostem stóp procentowych spadają ceny obligacji. Na zmiany poziomów stóp procentowych mogą mieć wpływ m.in. zmiany w parametrach makroekonomicznych, wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej), tempo rozwoju gospodarczego, stan finansów publicznych, czynniki polityczne, zmiany stóp procentowych w innych krajach.

- Ryzyko inwestycji w obligacje skarbowe zmiennokuponowe

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w dłużne zmiennokuponowe papiery wartościowe. Ceny skarbowych obligacji zmiennokuponowych, których oprocentowanie jest uzależnione od aktualnych rynkowych stóp procentowych tzw. stóp referencyjnych i zmienia się w określonych odstępach czasu, mogą w okresach zwiększonej zmienności rynkowej doświadczać istotnych spadków.

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne to ryzyko związane z wpływem koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród Aktywów Subfunduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Subfunduszu należą m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, stan finansów publicznych.

3.1.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. Wiarygodność kredytowa emitenta może ulec pogorszeniu np. w przypadku zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

1) Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2) Ryzyko rozliczeniowe

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu.

3.1.3. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na braku możliwości sprzedaży, zakupu, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność Funduszu do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych, zdarzeń związanych z ryzykami dla zrównoważonego rozwoju lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W obliczu wystąpienia niekorzystnych zdarzeń, klienci Funduszu mogą dokonać umorzeń Jednostek Uczestnictwa w znacznej skali. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Subfunduszu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

3.1.4. Ryzyko dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej jest związane ze stosowaniem dźwigni finansowej, której mechanizm powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji. Głównym źródłem ryzyka dźwigni finansowej są instrumenty pochodne oraz transakcje z zobowiązaniem odkupu.

3.1.5. Ryzyko polityczne

Ryzyko polityczne związane jest z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.6. Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza zdarzenie lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią –mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą stanowić ryzyko samo w sobie lub mieć wpływ na inne rodzaje ryzyk Subfunduszu takie jak ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe lub ryzyko operacyjne. Przyczyny naturalne (takie jak epidemie czy katastrofy naturalne) oraz zmiany związane z ryzykiem przejścia na gospodarkę niskoemisyjną (przeobrażenie w regulacjach prawnych, technologiach oraz sentymentach rynkowych) mogą wymagać znacznych nakładów finansowych od emitentów papierów wartościowych i doprowadzić do poważnych zmian poziomów cen ich papierów wartościowych i zwiększonej ich zmienności.

Długoterminowe skutki makroekonomiczne wynikających ze zmian klimatu oraz konieczność dostosowania się do związanych z nimi regulacji prawnych mogą powodować znaczne i trwałe straty w dobrobycie. Mogą one wynikać ze spowolnienia inwestycji i niższej produktywności czynników produkcji w wielu sektorach gospodarki, a także z obniżonej koniunktury gospodarczej, co w konsekwencji może doprowadzić do pogorszenia się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych.

3.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 12 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 438/2016 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych Subfunduszu rozumie się przypadki, o których mowa w art. 18 ust. 1 Rozporządzenia 438/2016. W przypadku utraty Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Subfunduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Subfunduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 19 Rozporządzenia 438/2016, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Subfunduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. Aktywa Subfunduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 12 ust. 2 Rozporządzenia 438/2016 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane Subfunduszu przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

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

3.1.8. Ryzyko związane z koncentracją Aktywów lub rynków

Ryzyko koncentracji to ryzyko poniesienia straty wynikającej z braku dywersyfikacji portfela Aktywów lub z dużej ekspozycji na ryzyko pojedynczego emitenta papierów wartościowych lub grupę powiązanych emitentów. W zakresie, w jakim Subfundusz inwestuje znaczne aktywa w ograniczonej liczbie branż, sektorów, emitentów lub na ograniczonym obszarze geograficznym, może być bardziej ryzykowny niż fundusz, który inwestuje w sposób bardziej zdywersyfikowany. Koncentracja na danej firmie, branży, sektorze, kraju, regionie, rodzaju akcji, rodzaju gospodarki itp. sprawia, że Subfundusz jest bardziej wrażliwy na czynniki, które określają wartość rynkową dla tego obszaru zainteresowania. Czynniki te mogą obejmować ekonomiczne, finansowe lub warunki rynkowe, społeczne, polityczne, środowiskowe lub inne. Rezultatem może być zarówno wyższa zmienność, jak i większe ryzyko straty.

Aktywa Subfunduszu będą lokowane przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynkach wschodzących. Z tego względu będą szczególnie wrażliwe na ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących. Fundusz nie może zagwarantować, że nie dojdzie do pogorszenia koniunktury rynkowej w sektorze tych instrumentów finansowych (np. wskutek negatywnego sentymentu rynkowego do emitentów z branż przyczyniających się do niekorzystnych zmian klimatu, łamiących prawa człowieka czy nie przestrzegających przyjętych zasad ładu korporacyjnego). 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.

3.1.9. Ryzyko inflacji

Poziom inflacji ma wpływ na ceny instrumentów finansowych i dotyczy wszystkich klas aktywów, w które inwestuje Subfundusz. Ceny różnych aktywów nie są w tym samym stopniu powiązane z inflacją i nie zapewniają ochrony przed inflacją w podobnej skali. Wysokość inflacji może wpływać na poziom stóp procentowych, działalność emitentów oraz na decyzje inwestycyjne podejmowane przez inwestorów.

3.1.10. 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.

3.1.11. Ryzyko inwestycji w listy zastawne

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w listy zastawne. Listy zastawne swą konstrukcją przypominają zabezpieczone obligacje. Listy zastawne są emitowane zwykle przez instytucje finansowe (zazwyczaj banki hipoteczne). Są one zabezpieczone pulą aktywów (hipotekami i długiem sektora publicznego), które zabezpieczają papiery wartościowe w przypadku niewypłacalności emitenta. W przypadku listów zastawnych aktywa stanowiące zabezpieczenie pozostają w bilansie emitenta, dając obligatariuszom dodatkowe prawo do regresu wobec emitenta w przypadku niewykonania zobowiązania. Listy zastawne mogą być narażone na ryzyko spadku wartości zabezpieczenia.

3.1.12. Ryzyko inwestycji w obligacje podporządkowane

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w obligacje podporządkowane. Obligacje podporządkowane, co do zasady, są obligacjami niezabezpieczonymi. Ich konstrukcja prawna umożliwia odroczenie bądź wstrzymanie wypłaty odsetek lub wstrzymanie ich wykupu. Obligacje podporządkowane w przypadku upadłości emitenta zostają wypłacone po spłacie innych wierzycieli, jeśli dłużnik dysponuje jeszcze jakimikolwiek środkami. Z racji podwyższonego ryzyka inwestycyjnego oferują one wyższe oprocentowanie niż zwykłe obligacje tego samego emitenta.

3.1.13. Ryzyko inwestycji w obligacje indeksowane inflacją

Aktywa funduszu mogą być lokowane w obligacje indeksowane inflacją. Ochrona przed inflacją, jaką mają zapewniać te papiery wartościowe, nie chroni ich przed ryzykiem stopy procentowej. Płatności odsetkowe z tytułu papierów wartościowych powiązanych z inflacją są nieprzewidywalne i będą ulegać wahaniom w miarę jak nominał i odsetki są korygowane o inflację. W przypadku obligacji indeksowanych inflacją, których wartość nominalna jest okresowo korygowana zgodnie ze stopą inflacji, każdy spadek wskaźnika mierzącego inflację spowoduje spadek wartości obligacji, a co za tym idzie, spadek oprocentowania. W zakresie, w jakim wskaźnik inflacji używany przez papier wartościowy powiązany z inflacją nie mierzy dokładnie rzeczywistej stopy inflacji cen towarów i usług, papier wartościowy nie będzie chronił przed spadkiem siły nabywczej wywołanej inflacją.

3.1.14. Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko poniesienia przez Fundusz 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

3.1.15. Ryzyko cyberbezpieczeństwa

Ryzyko cyberbezpieczeństwa jest związane z awariami lub naruszeniami systemów informatycznych Funduszu i innych uczestników procesu m.in. Agenta Transferowego, Depozytariusza, dystrybutora, dostawcy Indeksu i innych usługodawców, animatorów rynku, giełd lub emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz. Zdarzenia te mogą powodować zakłócenia i negatywnie wpływać na działalność Funduszu i potencjalnie skutkować stratami finansowymi Funduszu. Towarzystwo posiada plany ciągłości działania oraz system zarządzania ryzykiem mające na celu minimalizację ryzyka naruszeń lub awarii systemów informatycznych, jednak zawsze istnieje ryzyko niezidentyfikowania niektórych zagrożeń oraz podejmowania działań zapobiegawczych, które nie zakończą się sukcesem lub cyberataki pozostaną niewykryte. Ponadto Towarzystwo nie może kontrolować planów i systemów cyberbezpieczeństwa innych uczestników procesu.

3.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

3.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu, a tym samym niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej odkupienia. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować znaczne wahania wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysków z inwestycji.

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

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia jego celu inwestycyjnego, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Subfunduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest

związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez zarządzającego decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

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). Istnieje ryzyko, że stosunki prawne w zakresie niektórych instrumentów pochodnych lub innych instrumentów lub technik są mogą zostać zakończone z powodu np. upadłości, stwierdzenia nieważności lub zmiany przepisów podatkowych lub rachunkowych. W takich okolicznościach, Fundusz może być zobowiązany do pokrycia poniesionych strat. Ponadto niektóre transakcje są zawierane na podstawie skomplikowanych dokumentów prawnych. Takie dokumenty mogą być trudne do wyegzekwowania lub mogą być przedmiotem sporu co do interpretacji. Podczas gdy prawa i obowiązki stron umowy mogą podlegać określonemu prawu, w określonych okolicznościach (np. postępowania upadłościowego) inne systemy prawne mogą mieć pierwszeństwo, co może wpłynąć na wykonalność zawartych transakcji.

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 i 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 art. 4 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa w formie funduszu inwestycyjnego otwartego, w związku z czym zgodnie z art. 4 ust. 1b Ustawy nie jest możliwe przekazanie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw zarządzającemu z UE prowadzącemu działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4) Ryzyko zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie 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 zmiany polityki inwestycyjnej Funduszu

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

Fundusz 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 Funduszu lub 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.

Pomimo przeprowadzania regularnych testów ciągłości działalności przez Towarzystwo, nie można wykluczyć zakłóceń funkcjonowania Funduszu na skutek wystąpienia zdarzeń zewnętrznych o znacznej skali związanych z przyczynami naturalnymi.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów oczekujących zysków przewyższających oprocentowanie depozytów bankowych w średnim i długim terminie, a jednocześnie akceptujących ryzyko inwestycyjne na średnim poziomie, wynikające z zaangażowania Subfunduszu w dłużne instrumenty finansowe na rynkach rozwijających się, denominowane w walutach obcych. 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 Subfundusz 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. 201–202 Statutu.

5.2. Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych oraz sposobu jego obliczania

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) Subfunduszu za rok 2021 wynosi:

Kategoria Jednostki Uczestnictwa	WKC
A/EUR	1,85 %
E	0,78 %
L	0,95 %

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 2021 rok.

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za 2021 rok.

Dla kategorii Jednostek Uczestnictwa, dla których nie podano danych, Fundusz nie wyodrębniał aktywów przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w sposób ciągły przez pełny rok kalendarzowy 2021.

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 - 5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,0%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,0%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

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, A1, E, F, I, L, U oraz EUR Subfunduszu nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

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. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora, sporządzana jest wówczas tabela opłat dla danego Dystrybutora. Opłaty manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są od Uczestnika dystrybutorowi.

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

Do dnia 31 marca 2022 roku Towarzystwo pobierało wynagrodzenie zmienne przypadające na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U, EUR, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem, liczone według wzoru:

$$WZ = max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_{i=}70\% * \frac{EMBI\ Global\ Div_i}{EMBI\ Global\ Div_{(i-1)}} + 30\% * \frac{GBI - EM\ Global\ Div_i}{GBI - EM\ Global\ Div_{(i-1)}} + (WIBID\ 3M_{i-1} - LIBOR\ 3M_{i-1}) * \frac{LD_i}{365}$$

gdzie:

WZ – wysokość 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,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w i-tym Dniu Wyceny,

EMBI Global $Div_{(i-1)}$ - wartość indeks JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

GBI-EM Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w walucie emitenta, emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGENVUUG Index) w i-tym Dniu Wyceny,

GBI-EM Global $Div_{(i-1)}$ – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów dla środków w PLN na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LIBOR $3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych kredytów dla środków w USD na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka LIBOR 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na Subrejestrach Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku Towarzystwo nalicza rezerwę na wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U oraz EUR w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i)

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j.

W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa).

Wskaźnik mierzący poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\,\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem

$$BMK_i = \frac{\text{EMBI Global Div}_i}{\text{EMBI Global Div}_{(i-1)}},$$

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

EMBI Global $Div_{(i-1)}$ - wartość indeks JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

Od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia pomiar wskaźnika ujemnych wyników będzie dokonywany względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego.

Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny. Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

W Rozdziale VI przedstawiono opis metody obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z przykładem obrazującym działanie tej metody.

Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia zmiennego zostały określone w art. 202 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 za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,4%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,3%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,1%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,25%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 1%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 1,5%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

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

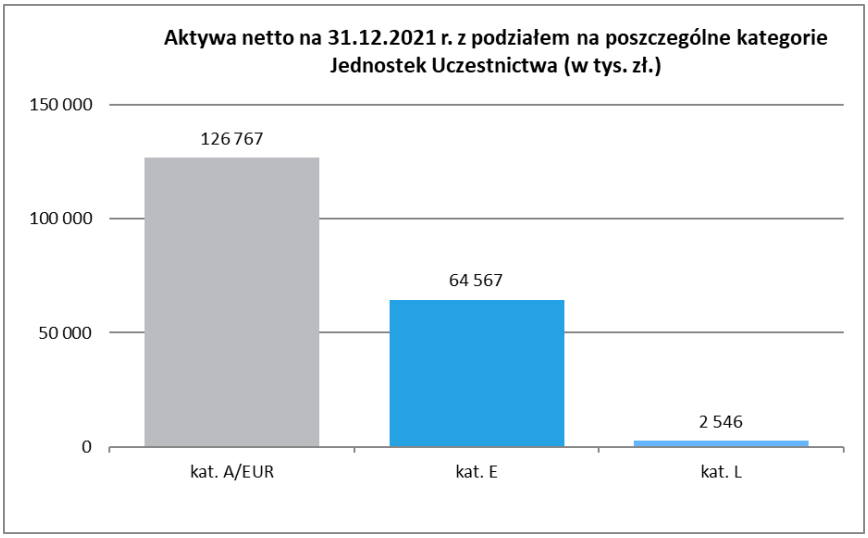
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

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.

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 2021, na dzień 31 grudnia 2021 r. wartość aktywów netto Subfunduszu wynosiła 193 880 tysięcy zł.



Dane dla pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa nie są prezentowane, z uwagi na fakt, że na koniec roku obrotowego 2021 Subfundusz nie wyodrębniał aktywów netto przypadających na te Jednostki Uczestnictwa.

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

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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

Do dnia 31 marca 2022 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był portfel składający się w 70% z indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified obliczanego przez JP Morgan (symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) i w 30% z indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified obliczanego przez JP Morgan (symbol Bloomberg: JGENVUUG Index) wyrażony w USD i zabezpieczony pod względem ryzyka walutowego do waluty bazowej Subfunduszu według poniższego wzoru:

$$(\mathbf{70\%} * \boldsymbol{EMBI\ Global\ Div} + \mathbf{30\%} * \boldsymbol{GBI - EM\ Global\ Div}) + (\boldsymbol{WIBID\ 3M - LIBOR\ 3M})$$

EMBI Global Div – oznacza wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index).

GBI-EM Global Div – oznacza wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w walucie emitenta, emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGENVUUG Index).

WIBID 3M – oznacza stawkę oprocentowania 3-miesięcznych depozytów dla środków w PLN na rynku międzybankowym.

LIBOR 3M – oznacza stawkę oprocentowania 3-miesięcznych kredytów dla środków w USD na rynku międzybankowym.

Od dnia 1 kwietnia 2022 roku, wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest indeks JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified obliczany przez JP Morgan (symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index).

6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, o którym mowa w pkt 6.3, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 6.2

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia Prospektu dane są niedostępne.

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 2 grudnia 2016 r. została zwarta z Depozytariuszem umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

1) przechowywania Aktywów Funduszu,
2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
3) prowadzenia subrejestrów Aktywów każdego z Subfunduszy
4) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
5) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
6) zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
7) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
8) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu oraz odpowiednio wartość Aktywów netto Subfunduszu oraz wartość Aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
9) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
10) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
11) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 6-9 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

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, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy

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.

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu.

Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem, o którym mowa powyżej, wystąpiło kilku Uczestników Funduszu, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zgodnie a art. 72a ust. 7 Ustawy, Depozytariusz może żądać od Towarzystwa, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy, funduszem inwestycyjnym zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE - od spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46 Ustawy, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów Funduszu, biegłego rewidenta Funduszu oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa powyżej.

Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy:
1) zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
2) zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

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.

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.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

W związku z wykonywaniem przez Depozytariusza jego funkcji Depozytariusza Funduszu oraz wykonywaniem przez Depozytariusza innej działalności mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć na rzecz Funduszu, Towarzystwa lub uczestników Funduszu inne usługi niż usługa Depozytariusza lub oferować im inne produkty. Konflikty interesów mogą również powstać w związku z faktem, że Depozytariusz i Towarzystwo należą do tej samej grupy kapitałowej.

W powyższych sytuacjach Depozytariusz minimalizuje ryzyko powstawania takich konfliktów interesów oraz zarządza nimi poprzez oddzielenie pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowania funkcji Depozytariusza Funduszu od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może powodować powstanie konfliktu interesów oraz przez zapewnienie właściwej identyfikacji, monitorowania oraz zarządzania konfliktami interesów.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

Na dzień aktualizacji Prospektu, Deutsche Bank Polska S.A. powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA następującym podmiotom:

- Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany,
- Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, Deutsche Bank AG, NY Branch, 60 Wall Street, 10005-2836 New York, NY, USA,
- Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim, Deutsche Bank AG Prague Jungmannova 34, 111 21 Praha, Czech Republic,
- Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim, Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27,
- Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim, DEUTSCHE BANK A.S. Esentepe Mahallesi Buyukdere Cad. Ferko Signature No 175/149 Sisli, TR-34394 Istanbul, Turkey,
- PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu, PKO Bank Polski SA ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA innym podmiotom.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Podmiot, któremu Depozytariusz na podstawie art. 81i ust. 1 Ustawy powierzył wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów może przekazać wykonywanie powierzonych mu czynności innemu przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie.

Na dzień aktualizacji Prospektu, Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski następującym podmiotom:

Australia	National Australia Bank Ltd. (Melbourne), Level 12/500 Bourke Street Melbourne 3000 Australia
Austria	OeKB Central Securities Depository GmbH (Vienna), Strauchgasse 1-3 A-1011 Wien
Bangladesh	HSBC (Dhaka), 108 Bir Uttam CR Dutta Road, 1205 Dhaka, Bangladesh
Belgium	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
Canada	Royal Bank of Canada (Toronto), Royal Bank Plaza, 200 Bay Street - Suite 2500 Toronto, Ontario M5J 2J5 Canada
Czech Republic	Deutsche Bank AG (Prague), Jungmannova 24/745, 11121 Praha 1, Czech Republic

Denmark	Danske Bank (Copenhagen), 2-12 Holmens Kanal 1092 Copenhagen Denmark
Euroclear	Deutsche Bank AG (Frankfurt), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany
Finland	Skandinaviska Enskilda Banken (Helsinki), Etelaesplanadi 18, 00130 Helsinki, Finland
France	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
Greece	Citibank N.A. (Athens), CITIBANK N.A Athens, 52-54 Syngrou Avenue, 117 42 Athens, Greece
Hong Kong	Deutsche Bank AG (Hong Kong), 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong
Hungary	Deutsche Bank Rt. (Budapest), Magyarországi Fióktelepe, H-1054 Budapest, Hold utca 27, Hungary
Israel	Bank Leumi (Tel-Aviv), 19 Herzl Street, Tel-Aviv 65546 Israel
Italy	Monte Titoli S.p.A. (Milan), Palazzo Mezzanotte, Piazza Affari, 6 20123 Milan MI. Italy
Japan	Mizuho Corporate Bank Ltd. (Tokyo), 2-15-1 Konan, Minato Ku, 108-6105 Tokyo, Japan
Mexico	Banco Nacional de Mexico Citibank (Mexico City), Isabel la Catolica 44, DF 06000 Mexico City, Mexico
Netherlands	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
New Zealand	National Australia Bank Ltd. (Melbourne), 500 Bourke Street Melbourne, VIC 3000, Australia
Norway	Skandinaviska Enskilda Banken (Oslo), Filipstad Brygge 1, NO-0123 Oslo, Norway
Portugal	Deutsche Bank AG (Amsterdam), De Entree 195, 1101 HE Amsterdam Netherlands
Singapore	Deutsche Bank AG (Singapore), One Raffles Quay, South Tower Level 17, 048583, Singapore
Slovak Republic	UniCredit Bank Slovakia A.S. (Bratislava), Mostova 146/6, 81102 Bratislava, Slovak Republic
South Africa	Standard Bank of South Africa (Johannesburg), 5 Simmonds Street, Johannesburg 2001, South Africa
Spain	Deutsche Bank SAE (Barcelona), Avenida Diagonal, 446, E-08006 Barcelona Spain
Sweden	SEB Merchant Banking (Stockholm), Kungstradgardsgatan 8, 111 47, Stockholm
Switzerland	Credit Suisse (Zurich), Paradeplatz 8, 8001 Zurich, Switzerland
Thailand	Deutsche Bank AG (Bangkok), 63 Wireless Road, Lumpini, Pathumwan, 10330 Bangkok, Thailand
United Kingdom	Deutsche Bank AG (London), Deutsche Bank AG London, 23 Great Winchester Street, London EC2P AX Y, United Kingdom

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji, Deutsche Bank AG Oddział w Nowym Jorku, powierza lub może powierzać funkcje w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski spółkom:

- The Bank of New York Mellon, 225 Liberty Street, New York, NY10286, USA.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą świadczyć usługi lub oferować produkty Funduszowi, jak również w związku z faktem, że Depozytariusz lub jego podmioty zależne mogą świadczyć usługi lub oferować produkty tym podmiotom. Również pomiędzy podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą powstać konflikty interesów wynikające z faktu, że podmioty te mogą wzajemnie świadczyć sobie usługi lub oferować produkty. Konflikty interesów mogą też wynikać z faktu, że podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, mogą być podmioty zależne od Depozytariusza.

Depozytariusz minimalizuje ryzyko występowania konfliktów interesów pomiędzy Depozytariuszem a podmiotami, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, oraz zarządza nimi i ujawnia je, stosując wewnętrzne zasady zarządzania konfliktami interesów.

Dotychczas Depozytariusz nie powziął informacji o istnieniu konfliktu interesów, który mógłby wyniknąć z powierzenia wykonywania czynności innemu podmiotowi.

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

Na dzień aktualizacji Prospektu nie dotyczy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu

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

ROZDZIAŁ V
DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Firma, siedziba i adres Agenta Transferowego z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Firma:	**Pekao Financial Services sp. z o. o.**
Siedziba:	ul. Postępu 21, 02-676 Warszawa
Adres korespondencyjny:	PZU Centrum Operacji SA, ul. Postępu 18a, 02-676 Warszawa
Telefon:	(22) 640 09 01
Faks:	(22) 640 09 02

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 o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

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.

2) Firma:	**mBank Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Prosta 18, 00-850 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 o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy.

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. przyjmuje wyłączenie zlecenia i dyspozycje dotyczące rejestrów otwartych za pośrednictwem mBank S.A., a zlecenia i dyspozycje dotyczące rejestrów otwartych za pośrednictwem mBank S.A. są przyjmowane jedynie przez mBank S.A.

3)	**Firma**	**mBank S.A. - Dom Maklerski mBanku**
		(dawniej mBank S.A. - Dom Maklerski mBanku i mWealth Management Spółka Akcyjna)
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa
	Telefon:	(22) 697 49 49
	adres www.	www.mdm.pl/
4)	**Firma:**	**Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie Spółka Akcyjna**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
	Telefon:	(22) 582 20 00
	adres www.	www.pzu.pl
5)	**Firma:**	**Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA Oddział – Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dawniej Dom Maklerski PKO Banku Polskiego)**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
	Telefon:	801 304 403, (81) 535 63 63
	adres www.	http://www.bm.pkobp.pl
6)	**Firma**	**Santander Bank Polska Spółka Akcyjna**
		(dawniej Deutsche Bank Polska S.A.)
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
	Telefon:	(61) 811 99 99, 19999
	adres www.	www.santander.pl
7)	**Firma**	**Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna**
	Siedziba:	Warszawa
	Adres:	ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

Telefon:	801 104 104, (22) 504 31 04
adres www.	www.bossa.pl
8) Firma	**Dom Maklerski Banku BPS S.A.**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa
Tel:	801 321 456, (22) 539 50 16
Fax:	(22) 539 55 56
adres www.	www.dmbs.pl
9) 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
10) Firma	**Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Tel:	(22) 591 22 00, 800 105 800
adres www.	www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie
11) Firma	**ING Bank Śląski S.A.**
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
Infolinia:	801 222 222, (32) 357 00 69
adres www.	www.ingbank.pl
12) Firma	**Profitum Wealth Management Sp. z o.o.**
Siedziba:	Gdynia
Adres:	Al. Zwycięstwa 239, lok. 11, 81-521 Gdynia
Tel:	(58) 760 00 10
faks:	(58) 760 00 10
adres www.	www.profitum.com.pl
13) Firma	**Starfunds Sp. z o.o.**
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Nieszawska 1, 61-021 Poznań
Tel:	(61) 646 06 20
Faks:	(61) 646 06 22
adres www.	www.starfunds.pl

14) Firma	**Evo Dom Maklerski SA**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Jana Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa
Tel:	(22) 417 58 60
adres www.	www.psdm.pl
15) Firma	**Q Value Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 44, 00-024 Warszawa
Tel:	(22) 598 77 00
adres www.	www.qvalue.pl
16) Firma	**Alior Bank S.A.**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
Tel:	(22) 555 23 23
adres www.	www.aliorbank.pl
17) Firma	**F-TRUST SA**
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
Tel/Fax:	(61) 855 44 11
Adres www.	www.f-trust.pl
18) Firma	**iWealth Management Sp.z o.o.**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
Tel:	+48 606 697 070
Adres www.	www.iwealth.pl
19) Firma	**KupFundusz S.A.**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Tel:	+48 22 599 42 67
Adres www.	www.kupfundusz.pl
20) Firma	**KB FINANSE Sp. z o. o**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Jacka Kaczmarskiego 40/121, 02-679 Warszawa
Tel:	+48 692 091 951
Adres www.	www.kbfinanse.com.pl
21) Firma	**Dom Maklerski BDM S.A.**
Siedziba:	Bielsko-Biała

Adres:	ul. Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała
Tel:	800 312 124, 518 197 400
Adres www.	www.bdm.pl
22) Firma	**Finance Navigator Sp. z o. o**
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Jana Pawła II 70/60, 00-175 Warszawa
Tel:	+48 22 379 26 65
Adres www.	www.financenavigator.pl

Do zadań dystrybutorów wskazanych w pkt 3)-23) 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 o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy,
- 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.

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 podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu.

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu - nie dotyczy.

5. 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 inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

6. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Inflancka 4a, 00-189 Warszawa

7. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Firma: PZU Finanse Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa

Adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

8. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu - nie dotyczy.

9. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu.

Na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu - nie dotyczy.

ROZDZIAŁ VI
INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz

1.1. Ograniczenia w zakresie oferowania i dystrybucji

Jednostki Uczestnictwa są zbywane wyłącznie na obszarze Rzeczpospolitej Polskiej. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. Dystrybucja niniejszego Prospektu, oferowanie lub sprzedaż Jednostek Uczestnictwa może podlegać ograniczeniom przewidzianym przez przepisy prawa obowiązującego w niektórych państwach. Osoby, które wejdą w posiadanie Prospektu powinny upewnić się, czy nie podlegają stosownym ograniczeniom w wyżej wymienionym zakresie. Nikt z otrzymujących kopię Prospektu w którejkolwiek z jurysdykcji nie powinien traktować Prospektu jako oferty do złożenia zapisu z zastrzeżeniem, że nie dotyczy to przypadków, gdy takie oferowanie może być dokonywane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, bez konieczności rejestrowania instrumentów finansowych w uprawnionych instytucjach.

W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimikolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych. Jakiekolwiek dalsze oferowanie lub dalsza dystrybucja Jednostek Uczestnictwa w Stanach Zjednoczonych bądź „osobom amerykańskim" (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) może spowodować naruszenie prawa Stanów Zjednoczonych.

Ze względu na fakt, że Fundusz może zapewniać ekspozycję na denominowane w euro zbywalne papiery wartościowe wyemitowane po dniu 12 kwietnia 2022 r., zgodnie z Rozporządzeniem Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz z Rozporządzeniem Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącym środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, zakazana jest sprzedaż Jednostek Uczestnictwa Funduszu jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji oraz jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi (czyli zakazane jest zbywanie Jednostek Uczestnictwa na rzecz takich osób lub podmiotów, także w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu lub innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo). Zakaz nie ma zastosowania do obywateli państwa członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

1.2. Charakter Prospektu

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są oferowane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Jakiekolwiek informacje wykraczające poza podane w Prospekcie, przekazane przez nieupoważniony podmiot powinny być pominięte i nie należy na nich polegać. Żadna osoba nie została upoważniona do podawania informacji wykraczających poza informacje zawarte w Prospekcie, Kluczowych Informacjach dla Inwestorów oraz w półrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu.

1.3. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta oraz innych przepisów prawa dotyczących praw konsumentów, w tym ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozpatrywaniu sporów konsumenckich.

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 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 Towarzystwo Uczestnik może wnosić:

1) korespondencyjnie na adres Towarzystwa, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa lub na adres: PZU Centrum Operacji SA, ul. Postępu 18a, 02-676 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, 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:

1) o polubowne rozpatrzenie sporu w toku postępowania sądowego, w trybie mediacji lub postepowania pojednawczego;

2) z wnioskiem o wszczęcie postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporu. Podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań jest Rzecznik Finansowy, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym- adres strony internetowej: www.rf.gov.pl.

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:

- zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów,
- wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego, na zasadach określonych ww. ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

TFI PZU SA informuje również o możliwości wykorzystania platformy internetowej ODR (poprzez stronę: http://ec.europa.eu/consumers/odr/) w celu rozstrzygnięcia sporów pomiędzy konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii Europejskiej, wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr

524/2013 z dnia 21 maja 2013 roku w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE.

Nagrania rozmów telefonicznych, zasoby cyfrowe oraz inne zapisy przechowywane na trwałym nośniku dotyczące prowadzonej komunikacji (kontaktów) z Klientami, których dane osobowe są przetwarzane przez TFI PZU SA albo fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA, są poufne i mogą być wykorzystane i przekazywane tylko w związku z postępowaniem prowadzonym przed organami wymiaru sprawiedliwości, ścigania lub administracyjnymi, w szczególności nadzoru nad rynkiem kapitałowym, w tym na ich żądanie w przypadkach przewidzianych powszechnie obowiązującymi przepisami. Z zastrzeżeniem zdania następnego, na uzasadniony wniosek Klienta TFI PZU SA może udostępnić transkrypcję (stenogram) nagranej rozmowy (w całości lub w części) albo umożliwić jej odsłuchanie w siedzibie TFI PZU SA. TFI PZU SA może odmówić udostępnienia transkrypcji nagranej rozmowy lub odsłuchania nagranej rozmowy w siedzibie TFI PZU SA, jeżeli przemawiają za tym względy bezpieczeństwa, w szczególności bezpieczeństwa osób lub jeżeli w ocenie TFI PZU SA jest to niemożliwe z innych przyczyn.

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.

1.4. Informacje wynikające z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24.

Dane osobowe przetwarzane będą w celu:

1) realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych;

2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy, Ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami;

3) marketingu bezpośredniego produktów i usług własnych Funduszu i Towarzystwa, w tym w celach analitycznych i profilowania – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu i Towarzystwa; uzasadnionym interesem Funduszu i Towarzystwa jest prowadzenie marketingu bezpośredniego swoich usług. W przypadku wyrażenia poniższej zgody na przetwarzanie danych osobowych w celach marketingowych, w przypadku braku realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych lub po ustaniu uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych, zgoda ta będzie podstawą prawną dla przetwarzania danych osobowych;

4) dochodzenia roszczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych – podstawą prawną przetwarzania danych jest niezbędność przetwarzania do realizacji prawnie uzasadnionego interesu Funduszu; uzasadnionym interesem Funduszu jest możliwość dochodzenia przez niego roszczeń.

Podanie przez danych osobowych jest niezbędne celem umożliwienia realizacji uczestnictwa w Funduszu albo uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych. Konsekwencją niewyrażenia zgody na przetwarzanie danych osobowych będzie uniemożliwienie Funduszowi i Towarzystwu świadczenia usług na rzecz klienta.

1.5. Informacje ujawniane na podstawie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („Rozporządzenie SFTR")

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR przekazuje się uczestnikom PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego następujące informacje.

1. Dokonując lokat Aktywów, poszczególne subfundusze działające w ramach Funduszu:
   a) będą stosowały Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („**TFUPW**"),
   b) nie będą stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.
2. <u>Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania</u>

Poszczególne subfundusze działające w ramach Funduszu mogą dokonywać następujących TFUPW:

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,
b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą dany subfundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż „buy-sell back" lub *transakcja zwrotna sprzedaż-kupno „sell-buy back"* oznacza transakcję, w której dany subfundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla subfunduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla subfunduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

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

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego określonego w art. 10 ust. 1 Statutu Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

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

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

      Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

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

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

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

      Towarzystwo szacuje, że:

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

      b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu,

      c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)

Przy dokonywaniu lokat Aktywów subfunduszy działających w ramach Funduszu poprzez zawieranie TFUPW bierze się pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami subfunduszy działających w ramach Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające

Wycena zabezpieczeń jest ustalana według wartości godziwej, to jest ceny, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wycena wartości godziwej odnosi się do konkretnego zabezpieczenia. Zatem przy wycenie wartości godziwej Fundusz uwzględnia cechy takiego zabezpieczenia. Cechy te obejmują na przykład: stan i lokalizację składnika aktywów oraz ewentualne ograniczenia zbycia lub użycia. Wpływ poszczególnych cech na wycenę zabezpieczenia będzie różnił się w zależności od tego, w jaki sposób cechy te uwzględnią uczestnicy rynku.

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia umów z kontrpartnerami transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe – ryzyko to wiąże się z możliwością poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe lub spready kredytowe;

2) ryzyko kredytowe – wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia:
   a. Ryzyko kontrahenta
   Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
   b. Ryzyko rozliczeniowe
   Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji 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 Funduszu;

3) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez subfundusz działający w ramach Funduszu 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. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;

4) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów subfunduszu działającego w ramach Funduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat danego subfunduszu na wartość aktywów netto subfunduszu;

5) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;

6) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Funduszu lub Uczestników Funduszu. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również

z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;

7) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent subfunduszu działającego w ramach Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem;

8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFTR oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej poszczególnych subfunduszy w ramach Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną są subfundusze działające w ramach Funduszu, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender"), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do danego subfunduszu działającego w ramach Funduszu.

Subfundusze w ramach Fundusz mogą zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez subfundusze bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

1.6. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR")

W odniesieniu do używanych przez Fundusz indeksów MSCI, spółka MSCI Limited (zarejestrowana w Londynie, w Wielkiej Brytanii) uzyskała zezwolenie brytyjskiego FCA (*Financial Conduct Authority*) jako administrator dla wszystkich indeksów akcyjnych MSCI. Przed wygaśnięciem okresu przejściowego związanego z wyjściem Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej (tzw. Brexit) MSCI Limited znajdowała się w rejestrze FCA i w rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Z dniem wygaśnięcia okresu przejściowego Brexit, brytyjscy administratorzy (w tym MSCI Limited) zostali wykreśleni z rejestru ESMA i stali się administratorami krajów trzecich w UE. Jednak w okresie przejściowym BMR UE (zgodnie z definicją zawartą w art. 51 Rozporządzenia BMR) podmioty nadzorowane przez UE mogą korzystać ze wskaźników referencyjnych z krajów trzecich, nawet jeśli nie są ujęte w rejestrze ESMA. Ten okres przejściowy

BMR UE dla wszystkich administratorów spoza UE trwa do 31 grudnia 2023 r. Więcej informacji znajduje się na stronie https://www.msci.com/index-regulation

Spółka GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW (WIG), rynku Treasury BondSpot Poland (TBSP).

GPW Benchmark S.A. znajduje się w rejestrze ESMA dla administratorów, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://gpwbenchmark.pl

W dniu 17 grudnia 2020 r. otrzymała zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej – Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym wskaźnika kluczowego (WIBOR).

W odniesieniu do używanych przez Fundusz indeksów JPMorgan nastąpiło wydłużenie do dnia 31 grudnia 2023 r. okresu przejściowego na stosowanie wskaźników referencyjnych opracowywanych przez administratorów mających siedzibę w państwie trzecim (spoza Unii Europejskiej).

Towarzystwo posiada pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR, określający działania, które zostałyby podjęte na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez Fundusz.

1.7. Informacje wynikające z art. 6 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawnienia informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („Rozporządzenie SFDR")

Przy zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi wszystkich Subfunduszy, Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w swoim procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Decyzje inwestycyjne są podejmowane na podstawie kompleksowej analizy emitentów instrumentów finansowych i ich otoczenia. Analizy te dotyczą pełnego spektrum czynników wpływających na wartość instrumentów finansowych, w tym ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W procesie inwestycyjnym ryzyka te są uwzględniane m.in. w analizie finansowej, regulacyjnej i prawnej, jak również na poziomie zarządzania całym portfelem instrumentów.

Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, w ocenie Towarzystwa może mieć istotny wpływ na zwrot z tytułu inwestycji w Subfundusze. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, Towarzystwo nie może ocenić prawdopodobnego wpływu tych ryzyk na zwrot z inwestycji.

Jednocześnie żaden z produktów finansowych tj. Subfunduszy nie zawiera elementów promujących aspekty środowiskowe i społeczne, a także nie stanowi zrównoważonej inwestycji w rozumieniu Rozporządzenia SFDR.

1.8. Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (*EU Taxonomy*)

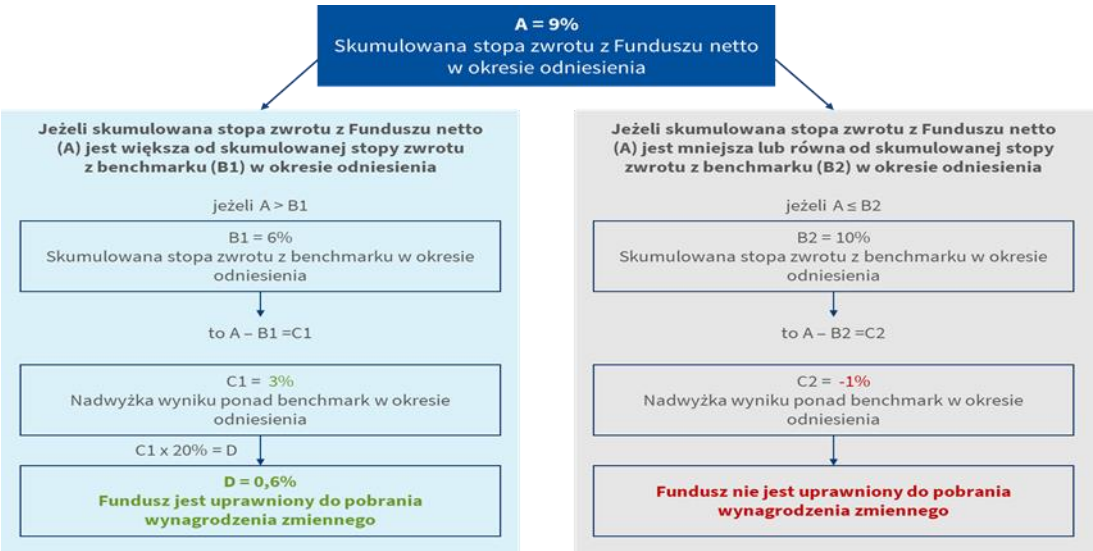
Inwestycje w ramach tego produktu finansowego (tj. żadnego z Subfunduszy) nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

1.9. Informacja dotycząca metody obliczania wynagrodzenia zmiennego dla określonych Subfunduszy

Metoda obliczania wynagrodzenia zmiennego została określona w odniesieniu do PZU Obligacji Krótkoterminowych, PZU Papierów Dłużnych POLONEZ, PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK, PZU Zrównoważony, PZU Medyczny, PZU Akcji KRAKOWIAK, PZU Akcji Małych i Średnich Spółek, PZU Aktywny Globalny, PZU Dłużny Aktywny, PZU Akcji Polskich, PZU Dłużny Rynków Wschodzących, zgodnie z Wytycznymi ESMA dotyczącymi opłat za wyniki UCITS i niektórych rodzajach AFI z dnia 5 listopada 2020 roku i Standardem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w zakresie pobierania opłat za wyniki (success fee), który został opublikowany w dniu 29 lipca 2021 roku.

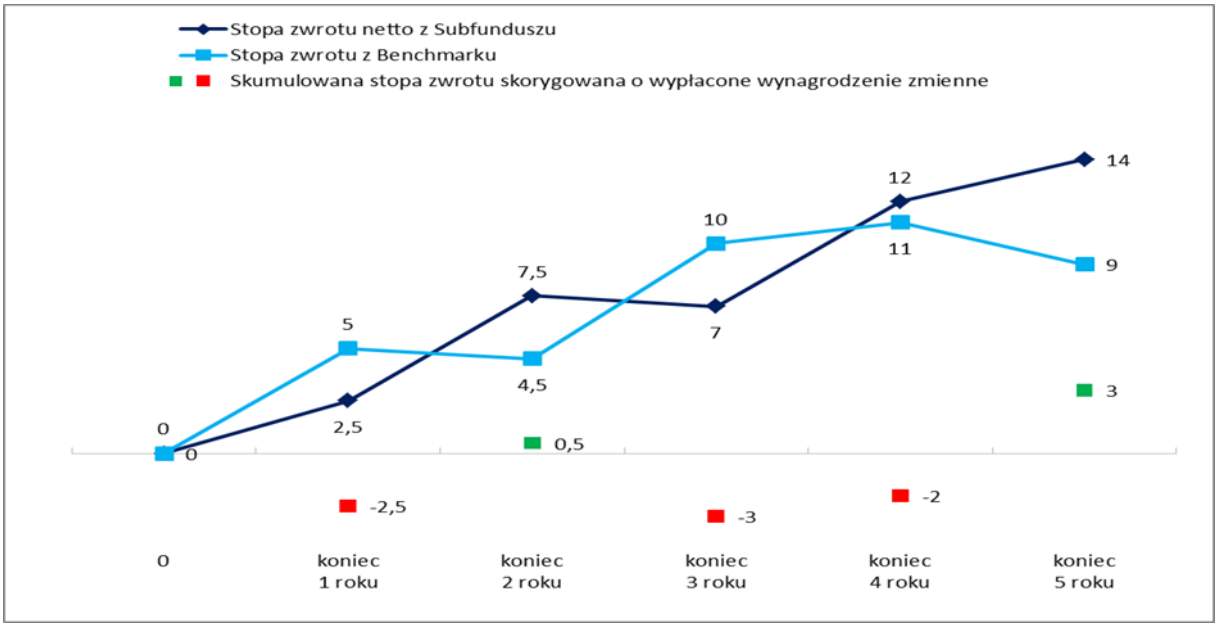
Poniżej przedstawiono metodę obliczania wynagrodzenia zmiennego wraz z konkretnymi przykładami, okresem odniesienia dla wyników oraz odrabiana strat, który ma zastosowanie do wyżej wymienionych Subfunduszy oraz odpowiednio kategorii jednostek uczestnictwa.

Schemat przedstawiający metodę naliczania wynagrodzenia zmiennego.



Poniżej przedstawiono przykład naliczania opłaty za wynik w okresie odniesienia gdy stopy zwrotu netto są dodatnie.

Rok	Stopa zwrotu netto z Subfunduszu	Stopa zwrotu z Benchmarku	Alfa na koniec roku	Skumulowana stopa zwrotu skorygowana o wypłacone wynagrodzenie zmienne
koniec 1 roku	2,5	5	-2,5	-2,5
koniec 2 roku	7,5	4,5	3	0,5
koniec 3 roku	7	10	-3	-3
koniec 4 roku	12	11	1	-2
koniec 5 roku	14	9	5	3



W powyższym przykładzie na:

koniec roku 1: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest niższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 2: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku oraz Subfundusz odrobił ujemny wynik inwestycyjny z roku pierwszego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest wyższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

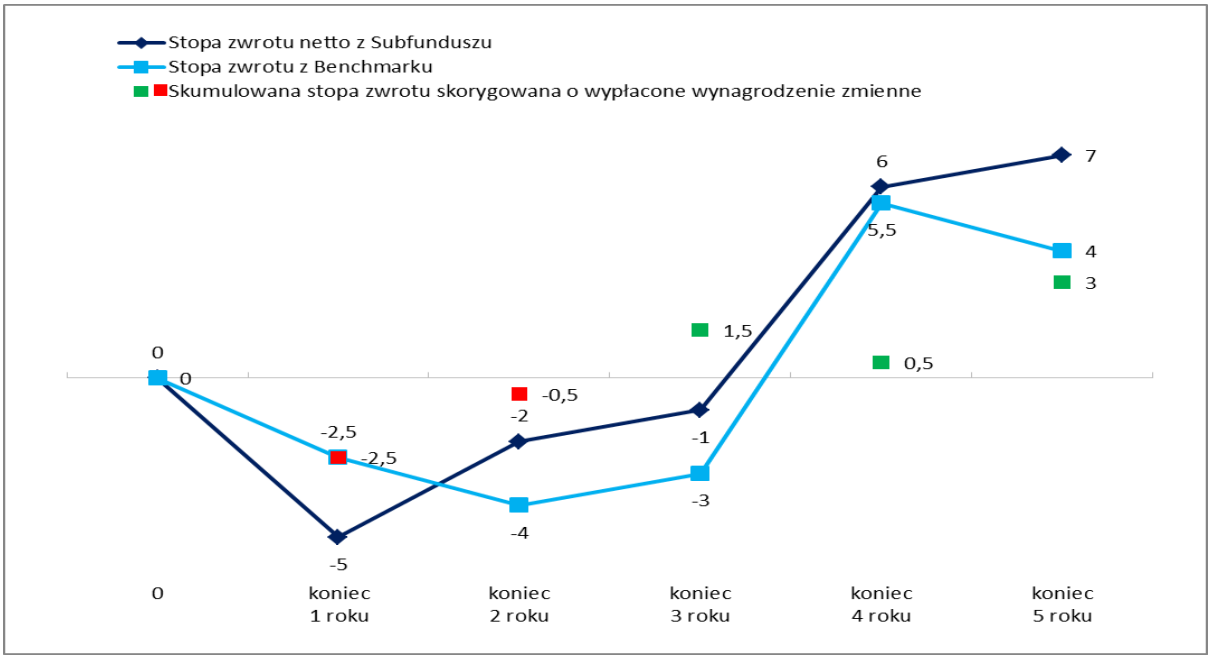
koniec roku 3: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest niższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 4: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ pomimo tego, że stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku, to jednak Subfundusz nie odrobił ujemnego wyniku inwestycyjnego z roku trzeciego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest niższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

koniec roku 5: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku oraz Subfundusz odrobił ujemny wyniki inwestycyjny z roku czwartego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest wyższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

Poniżej przedstawiono przykład naliczania opłaty za wynik w okresie odniesienia gdy stopy zwrotu są ujemne lub dodatnie.

Rok	Stopa zwrotu netto z Subfunduszu	Stopa zwrotu z Benchmarku	Alfa na koniec roku	Skumulowana stopa zwrotu skorygowana o wypłacone wynagrodzenie zmienne
koniec 1 roku	-5	-2,5	-2,5	**-2,5**
koniec 2 roku	-2	-4	2	**-0,5**
koniec 3 roku	-1	-3	2	**1,5**
koniec 4 roku	6	5,5	0,5	**0,5**
koniec 5 roku	7	4	3	**3**



W powyższym przykładzie na:

koniec roku 1: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest niższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 2: Opłata za wyniki nie jest wypłacana, ponieważ mimo że stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku, to Subfundusz nie odrobił słabszego wyniku inwestycyjnego z roku pierwszego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest niższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

koniec roku 3: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku i Subfundusz odrobił ujemny wynik inwestycyjny z roku drugiego (skumulowana stopa zwrotu z Subfunduszu jest wyższa od skumulowanej stopy zwrotu z benchmarku).

koniec roku 4: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku.

koniec roku 5: Opłata za wyniki jest wypłacana, ponieważ stopa zwrotu netto z Subfunduszu jest wyższa od stopy zwrotu z benchmarku.

1.10. Informacje dotyczące połączenia subfunduszy

1.10.1. Subfundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących

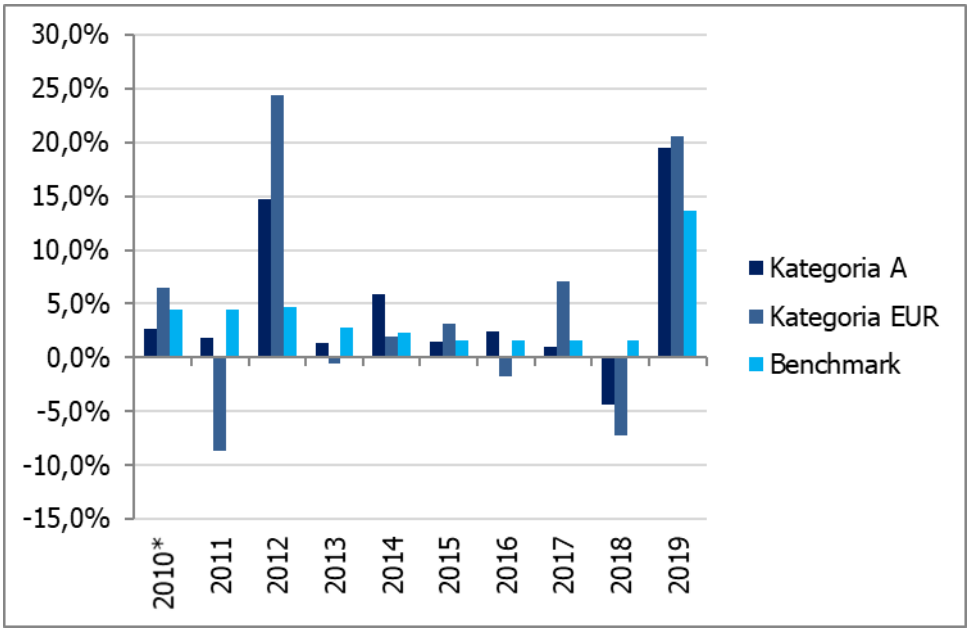
W dniu 19 czerwca 2020 r. nastąpiło połączenie subfunduszu PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji (subfundusz przejmowany) z subfunduszem PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonym w ramach Funduszu (subfundusz przejmujący). Zgodnie z art. 208e Ustawy, z dniem połączenia subfundusz przejmujący wstąpił w prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego. Tego dnia

Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego.

Archiwalne ceny jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego zostały opublikowane na stronie internetowej pzu.pl. Poniżej prezentujemy historyczne dane subfunduszu przejmowanego sprzed połączenia.

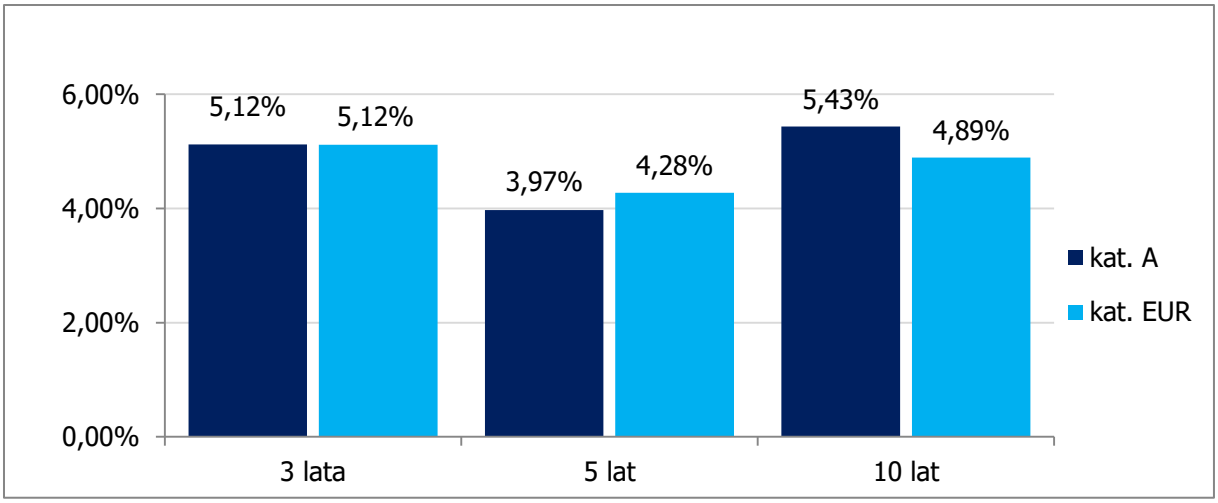
Roczne stopy zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem stóp zwrotu wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji:

	2010*	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Kategoria A	2,70%	1,80%	14,70%	1,40%	5,90%	1,50%	2,40%	1,00%	-4,40%	19,50%
Kategoria EUR	6,50%	-8,70%	24,40%	-0,50%	1,90%	3,20%	-1,80%	7,10%	-7,20%	20,60%
Benchmark	4,50%	4,50%	4,70%	2,80%	2,30%	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%	13,60%



* z dniem 27 listopada 2008 roku nastąpiła zmiana polityki inwestycyjnej oraz nazwy subfunduszu na PZU Globalnej Alokacji oraz z dniem 29 kwietnia 2010 r. kolejna zmiana polityki inwestycyjnej oraz zmiana nazwy subfunduszu na PZU Dłużny Rynków Wschodzących. W związku z powyższym, wskazane powyżej wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu obejmuje wyniki inwestycyjne subfunduszu za okresy, w których prowadzona była odmienna polityka inwestycyjna Subfunduszu.

Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za ostatnie 3, 5 i 10 lat (dane na 31.12.2019):



Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych:

Współczynnik Kosztów Całkowitych subfunduszu przejmowanego PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. wynosił:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,27%

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR: 3,27%.

Wskazanie wartości Syntetycznego Wskaźnika Ryzyka, który obrazuje poziom historycznych wahań Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Dłużny Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji zgodnie z treścią Kluczowych informacji dla inwestorów z dnia 17.02.2020 r.:

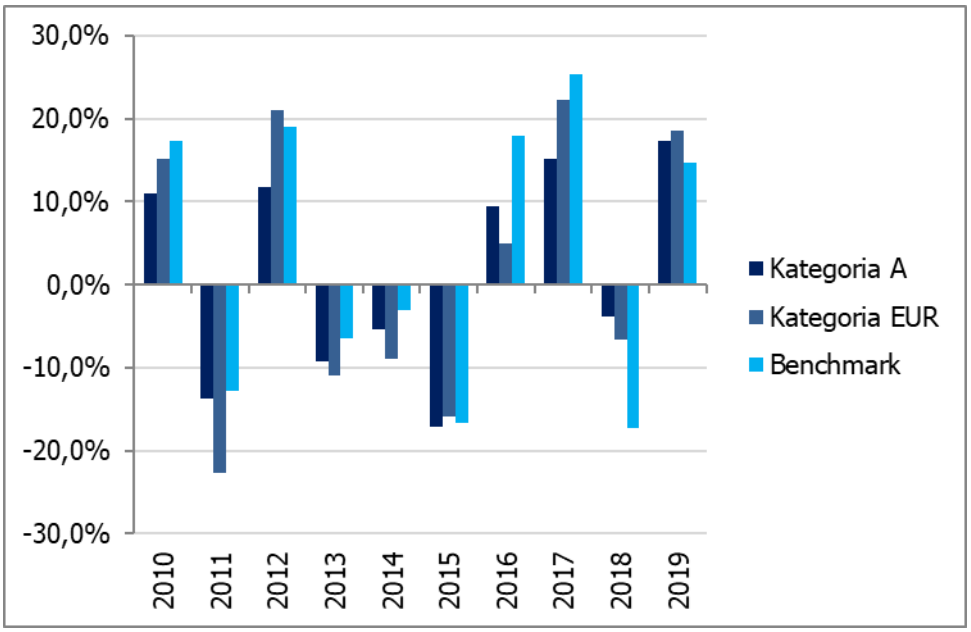
1.10.2. Subfundusz PZU Akcji Rynków Wschodzących

W dniu 19 czerwca 2020 r. nastąpiło połączenie subfunduszu PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji (subfundusz przejmowany) z subfunduszem PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonym w ramach Funduszu (subfundusz przejmujący). Zgodnie z art. 208e Ustawy, z dniem połączenia subfundusz przejmujący wstąpił w prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego. Tego dnia Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego.

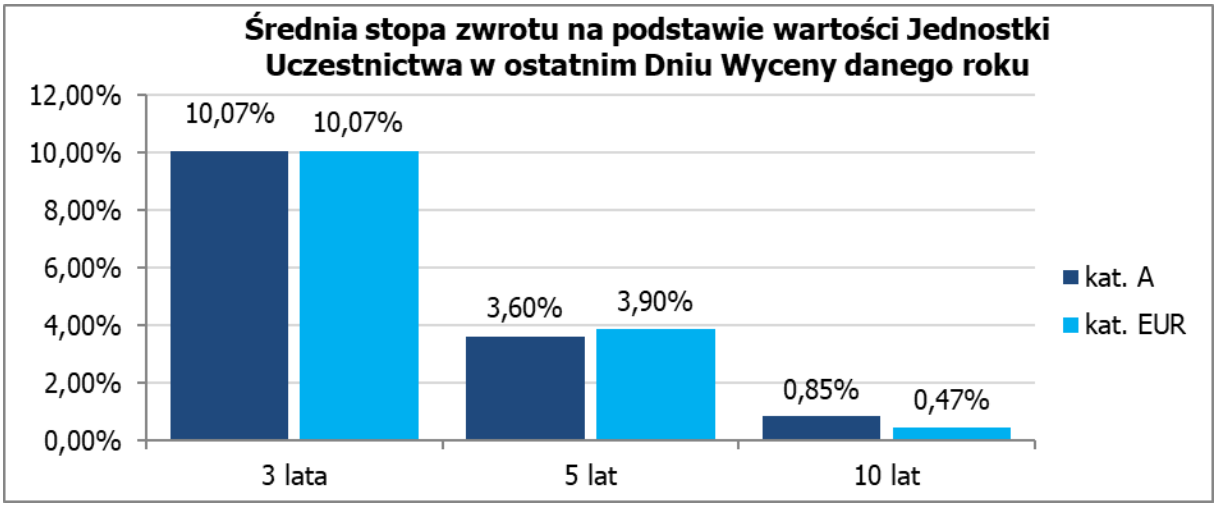
Archiwalne ceny jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego zostały opublikowane na stronie internetowej pzu.pl. Poniżej prezentujemy historyczne dane subfunduszu przejmowanego sprzed połączenia.

Roczne stopy zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem stóp zwrotu wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Kategoria A	11,00%	-13,70%	11,70%	-9,20%	-5,40%	-17,10%	9,40%	15,20%	-3,80%	17,40%
Kategoria EUR	15,20%	-22,60%	21,10%	-10,90%	-8,90%	-15,80%	4,90%	22,20%	-6,60%	18,50%
Benchmark	17,30%	-12,80%	19,10%	-6,40%	-3,10%	-16,70%	17,90%	25,30%	-17,20%	14,70%



Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za ostatnie 3, 5 i 10 lat (dane na 31.12.2019):



Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych:

Współczynnik Kosztów Całkowitych subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. wynosił:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,52%

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR: 3,52%

Wskazanie wartości Syntetycznego Wskaźnika Ryzyka, który obrazuje poziom historycznych wahań Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji zgodnie z treścią Kluczowych informacji dla inwestorów z dnia 17.02.2020 r.:

1 bardzo niskie	2 niskie	3 relatywnie niskie	4 średnie	5 podwyższone	**6 wysokie**	7 bardzo wysokie

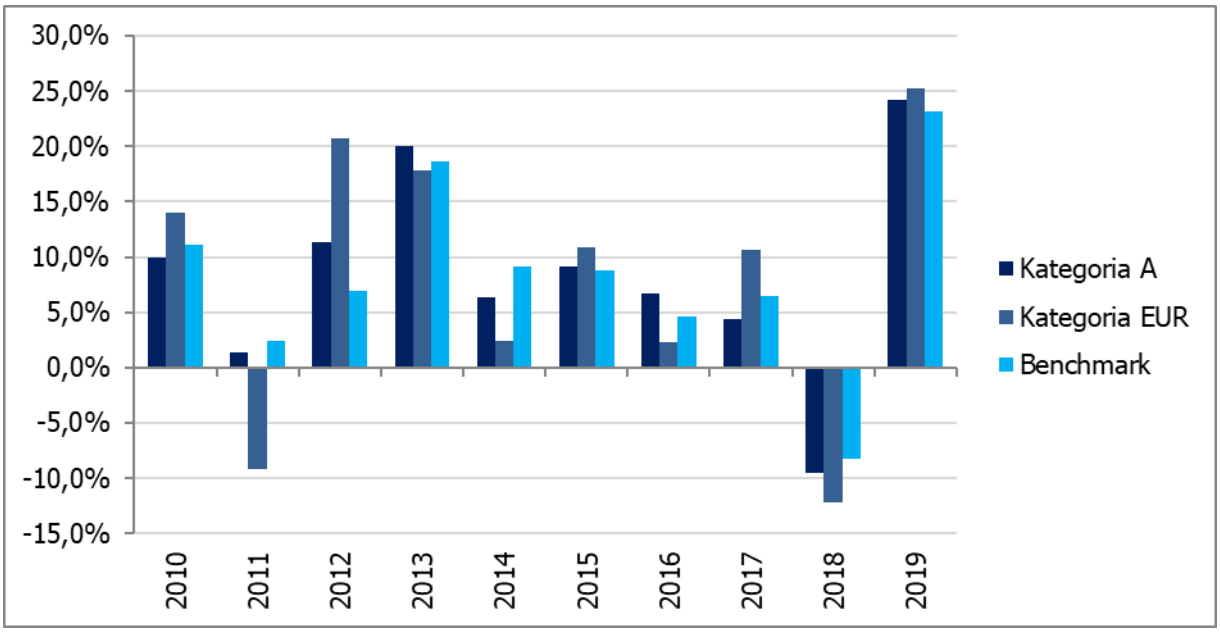
1.10.3. Subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

W dniu 19 czerwca 2020 r. nastąpiło połączenie subfunduszu PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji (subfundusz przejmowany) z subfunduszem PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonym w ramach Funduszu (subfundusz przejmujący). Zgodnie z art. 208e Ustawy, z dniem połączenia subfundusz przejmujący wstąpił w prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego. Tego dnia Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego.

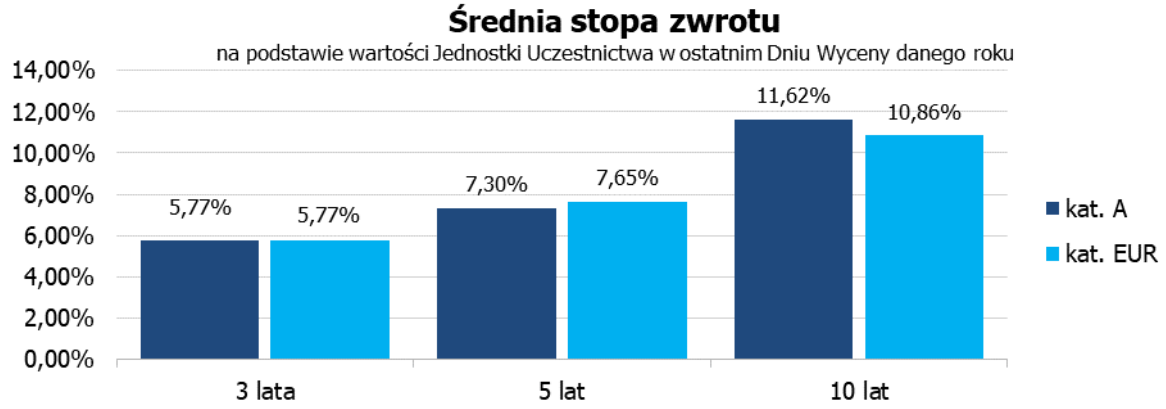
Archiwalne ceny jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego zostały opublikowane na stronie internetowej pzu.pl. Poniżej prezentujemy historyczne dane subfunduszu przejmowanego sprzed połączenia.

Roczne stopy zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem stóp zwrotu wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Kategoria A	9,90%	1,40%	11,30%	20,00%	6,40%	9,10%	6,70%	4,40%	-9,50%	24,20%
Kategoria EUR	14,00%	-9,10%	20,70%	17,80%	2,40%	10,90%	2,30%	10,70%	-12,20%	25,30%
Benchmark	11,10%	2,40%	6,90%	18,70%	9,20%	8,80%	4,60%	6,50%	-8,20%	23,20%



Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za ostatnie 3, 5 i 10 lat (dane na 31.12.2019):



Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych:

Współczynnik Kosztów Całkowitych subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. wynosił:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,39%

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR: 3,39%.

Wskazanie wartości Syntetycznego Wskaźnika Ryzyka, który obrazuje poziom historycznych wahań Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Rynków Rozwiniętych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji zgodnie z treścią Kluczowych informacji dla inwestorów z dnia 17.02.2020 r.:

1 bardzo niskie	2 niskie	3 relatywnie niskie	4 średnie	**5 podwyższone**	6 wysokie	7 bardzo wysokie

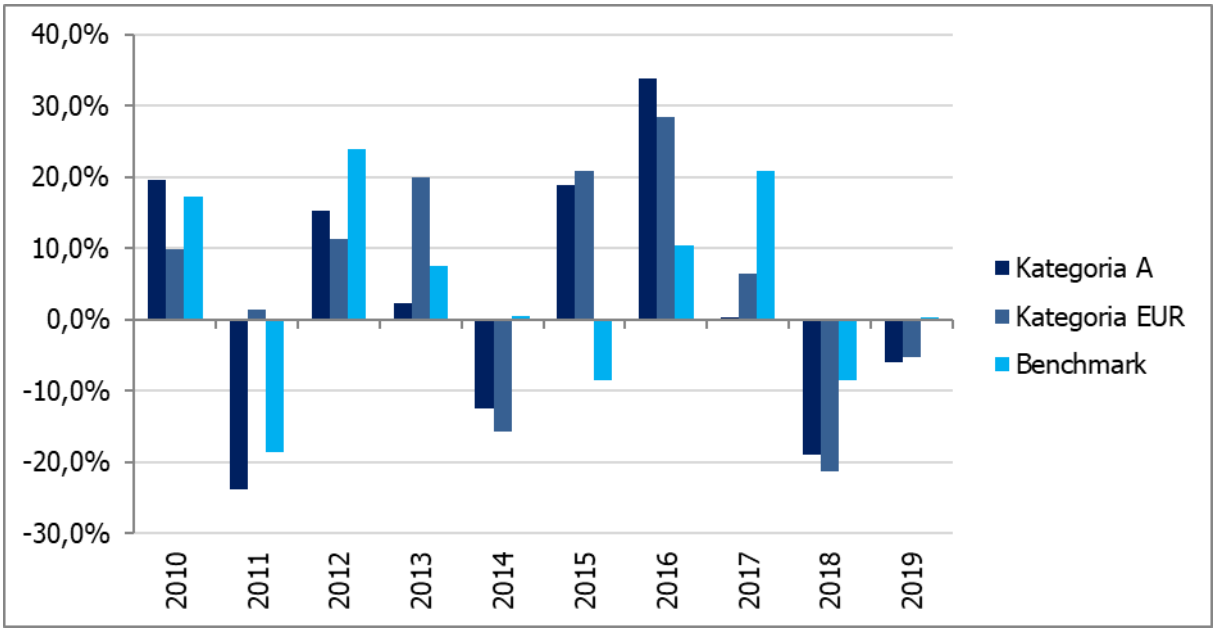
1.10.4. Subfundusz PZU Akcji Polskich

W dniu 19 czerwca 2020 r. nastąpiło połączenie subfunduszu PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji (subfundusz przejmowany) z subfunduszem PZU Akcji Spółek Dywidendowych (obecna nazwa: PZU Akcji Polskich) wydzielonym w ramach Funduszu (subfundusz przejmujący). Zgodnie z art. 208e Ustawy, z dniem połączenia subfundusz przejmujący wstąpił w prawa i obowiązki subfunduszu przejmowanego. Tego dnia Towarzystwo przydzieliło każdemu uczestnikowi subfunduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa subfunduszu przejmującego.

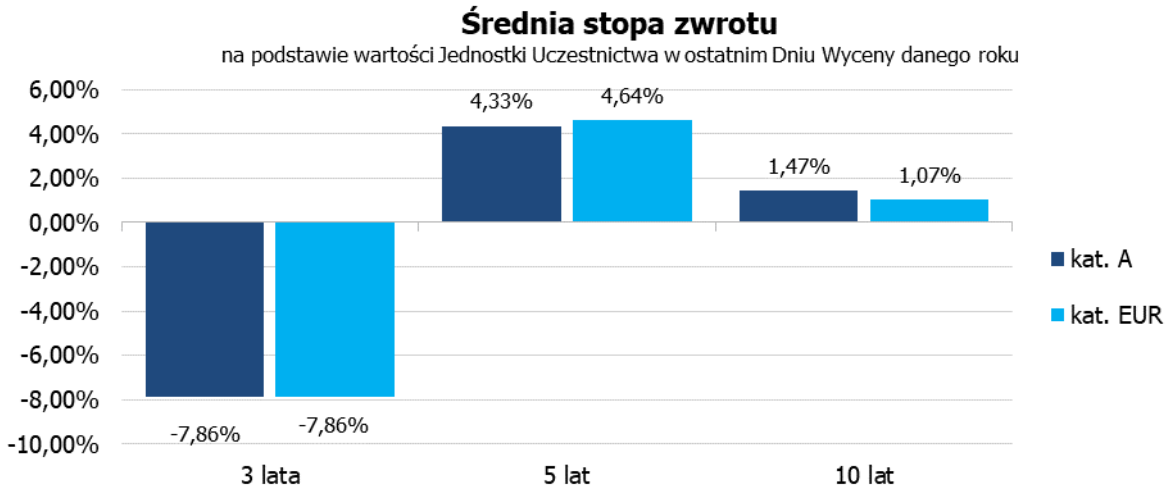
Archiwalne ceny jednostek uczestnictwa subfunduszu przejmowanego zostały opublikowane na stronie internetowej pzu.pl. Poniżej prezentujemy historyczne dane subfunduszu przejmowanego sprzed połączenia.

Roczne stopy zwrotu z inwestycji z uwzględnieniem stóp zwrotu wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Kategoria A	19,60%	-23,80%	15,40%	2,30%	-12,40%	18,90%	33,90%	0,30%	-18,90%	-6,00%
Kategoria EUR	9,90%	1,40%	11,30%	20,00%	-15,70%	20,90%	28,40%	6,40%	-21,30%	-5,20%
Benchmark	17,30%	-18,50%	24,00%	7,60%	0,50%	-8,50%	10,40%	20,90%	-8,40%	0,40%



Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za ostatnie 3, 5 i 10 lat (dane na 31.12.2019):



Wskazanie wartości współczynnika kosztów całkowitych:

Współczynnik Kosztów Całkowitych subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. wynosił:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 2,88

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR: 2,88.

Wskazanie wartości Syntetycznego Wskaźnika Ryzyka, który obrazuje poziom historycznych wahań Jednostki Uczestnictwa subfunduszu przejmowanego PZU Akcji Spółek Dywidendowych wydzielonego w ramach PZU FIO Globalnych Inwestycji zgodnie z treścią Kluczowych informacji dla inwestorów z dnia 17.02.2020 r.:

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

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.

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.

Na stronie internetowej www.pzu.pl Towarzystwo podaje także informacje o ostatniej wartości aktywów netto Funduszu na Jednostki Uczestnictwa oraz o ostatniej cenie zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu, także w ujęciu historycznym. Na stronie internetowej www.pzu.pl udostępniane są także okresowo informacje o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca.

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,

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 Fundusz powierzył 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, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem

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) IKE

Indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE.

10) IKZE

Indywidualne konto zabezpieczenia emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE.

11) Jednostka Uczestnictwa, Jednostka

Tytuł prawny określający prawa majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu.

11a) JPMorgan EMBI Global Diversified

Indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki, w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan (symbol Bloomberga: JPGCCOMP Index).

12) Komisja

Komisja Nadzoru Finansowego.

13) MSCI World Health Care

Indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga MXWO0HC Index).

14) mWIG40

Indeks giełdowy typu cenowego, w którego skład wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40 Index).

14a) mWIG40 TR

Indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index).

15) Prospekt

Niniejszy prospekt informacyjny PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego.

16) 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.

17) 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 ryzyka tych funduszy.

18) Rozporządzenie 438/2016

Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków.

19) Statut

Statut Funduszu.

20) STXE 600 Utilities

Indeks spółek z sektora energetycznego, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

21) STXE 600 Health Care

Indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd.

22) STOXX Europe 600 Telecommunication

Indeks spółek z sektora telekomunikacyjnego, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd. (identyfikator serwisu Bloomberg SXMR Index).

23) STOXX Europe 600 Media

Indeks spółek z sektora mediów, notowanych na giełdach europejskich, publikowany i obliczany przez STOXX Ltd. (identyfikator serwisu Bloomberg SXKR Index).

24) Subfundusz, Subfundusze

Określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w ramach Funduszu.

25) Subrejestr

Wydzielona w ramach danego Rejestru elektroniczna ewidencja danych Uczestnika, obejmująca należące do niego Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu.

26) sWIG80

Indeks giełdowy typu cenowego, w którego skład wchodzi 80 małych spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW.

26a) sWIG80 TR

Indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzi 80 małych spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW, uwzględniający dochody kapitałowe, w szczególności dywidendy oraz emisje akcji z prawem poboru. (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index).

27) Towarzystwo

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna.

28) Treasury BondSpot Poland

Indeks giełdowy typu dochodowego, w którego skład wchodzą nominowane w złotych obligacje skarbowe zerokuponowe oraz obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, będące przedmiotem fixingu organizowanego na rynku Treasury BondSpot Poland (symbol Bloomberga: TBSP Index).

29) 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.

30) Ustawa o funduszach inwestycyjnych, Ustawa

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

31) Ustawa o IKE i IKZE

Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

32) Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy

Ustawa z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

33) WIBID O/N

Stawka oprocentowania jednodniowych depozytów typu overnight na rynku międzybankowym w skali roku.

34) WIBID 1M

(ang. Warsaw Interbank Bid Rate) Stawka referencyjna dla oprocentowania jednomiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID); więcej informacji na temat stawki referencyjnej można uzyskać na stronie www.gpw.pl.

34a) WIBID 3M

(ang. Warsaw Interbank Bid Rate) Stawka referencyjna dla oprocentowania trzymiesięcznego depozytu dla środków w PLN ustalana procesie fixingu w każdym dniu roboczym i publikowana przez organizatora

fixingu GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID); więcej informacji na temat stawki referencyjnej można uzyskać na stronie www.gpw.pl.

35) WIG

Warszawski Indeks Giełdowy.

36) WIG20

Indeks giełdowy typu cenowego, w którego skład wchodzi 20 największych i najbardziej płynnych spółek akcyjnych notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW (symbol Bloomberga: WIG20 Index).

2. Statut Funduszu – tekst jednolity w brzmieniu obowiązującym od dnia 1 kwietnia 2022 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".
3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, 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 Obligacji Krótkoterminowych, 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 Medyczny, 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 Aktywny Globalny, odpowiadający funduszowi inwestycyjnemu wskazanemu w ust. 3 pkt 9,
10) PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych,
11) *skreślony*
12) PZU Dłużny Aktywny,
13) PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
14) PZU Akcji Rynków Wschodzących,
15) PZU Akcji Polskich,
16) PZU Dłużny Rynków Wschodzących.

5. *Skreślony*
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. 9a oraz regulamin działania Zgromadzenia Uczestników.

Artykuł 3 [Depozytariusz oraz zarządzający Funduszem]

1. Depozytariuszem Funduszu jest Deutsche Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, pod adresem al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, zwany dalej „Depozytariuszem". Depozytariusz wykonuje swoje funkcje na podstawie umowy.
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 Fundusz powierzył 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, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
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 podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy, 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,
14)	**IKE**	– oznacza to indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE,
14a)	**IKZE**	– oznacza to indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE,
15)	**Jednostce Uczestnictwa lub**	– oznacza to tytuł prawny określający uprawnienia Uczestnika związane z uczestnictwem w Funduszu i reprezentujący prawa majątkowe Uczestnika do

Jednostce	udziału w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W, EUR 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,
20) *skreślony*	
21) *skreślony*	
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 dostępne w IKE, zbywane w ramach Umowy o prowadzenie IKE za wpłaty do wysokości limitu przewidzianego w Ustawie o IKE i IKZE lub otrzymaną wypłatę transferową, z wydzielonymi w ramach Rejestru IKE Subrejestrami IKE; Rejestr IKE stanowi indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE,
23a) Rejestrze IKZE	- oznacza to wyodrębniony Rejestr Uczestników, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa dostępne w IKZE, zbywane w ramach Umowy o prowadzenie IKZE za wpłaty do wysokości limitu przewidzianego w Ustawie o IKE i IKZE lub otrzymaną wypłatę transferową, z wydzielonymi w ramach Rejestru IKZE Subrejestrami IKZE; Rejestr IKZE stanowi indywidualne konto

	zabezpieczenia emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE i IKZE,
23b) Rozporządzenie w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych	– oznacza to rozporządzenie właściwego Ministra wydane na podstawie art. 48 a Ustawy,
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,
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,
28a) Umowie o prowadzenie IKZE	– oznacza to pisemną umowę pomiędzy Uczestnikiem i Funduszem oraz innymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo, na podstawie której Fundusz prowadzi na rzecz Uczestnika indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego,
29) Ustawie o IKE i IKZE	– oznacza to ustawę z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
29a.) Ustawie	- oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r., o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
30) Ustawie o rachunkowości	– oznacza to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości,
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. 9a 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 wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange"), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat. Wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
4. Podstawowe 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, A1, B, I, L, EUR oraz kategorii IKE poszczególnych Subfunduszy,

13) informacji o zasadach funkcjonowania IKE i IKZE, warunkach prowadzenia IKE i IKZE przez Fundusz oraz o Subfunduszach dostępnych w ramach IKE i IKZE,

14) informacji o dniu, od którego Fundusz rozpocznie oferowanie IKE oraz Jednostkach Uczestnictwa zbywanych w danym Subfunduszu w ramach IKE,

14a) informacji o dniu, od którego Fundusz rozpocznie oferowanie IKZE oraz Jednostkach Uczestnictwa zbywanych w danym Subfunduszu w ramach IKZE,

15) ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników,

16) informacji o składzie portfeli Subfunduszy, na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca.

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 8a [Publikowanie i udostępnianie składu portfela]

1. Informacje o składzie portfeli Subfunduszy będą udostępniane do publicznej wiadomości na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca poprzez zamieszczenie dokumentu, o którym mowa w ust. 2, na stronach internetowych Towarzystwa: www.pzu.pl.

2. Informacje o składzie portfela sporządzane są dla każdego Subfunduszu oddzielnie, w formie tabeli, w formacie pliku pdf, zawierającej następujące dane:

   1) identyfikacja portfela Subfunduszu;

   2) informacje o składnikach Aktywów Subfunduszu i zobowiązań Subfunduszu.

3. Publikacja składu portfeli Subfunduszy odbywa się z częstotliwością miesięczną. Za miesiąc uznaje się miesiąc kalendarzowy.

4. Ujawnieniu podlega informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego miesiąca.

5. Publikacja składu portfeli następuje nie wcześniej niż 14-tego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu miesiąca, w którym na dany dzień ustalony został skład portfela podlegającego publikacji.

6. Ujawnienie składu portfela nie następuje, jeżeli ujawnienie takie spowodowałoby naruszenie prawa, w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.

7. W odniesieniu do Subfunduszy, dla których dany miesiąc był pierwszym miesiącem od utworzenia – możliwe jest nieujawnienie składu portfela.

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, kategorii wskazanej przez Towarzystwo w informacji dotyczącej rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
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 wskazanym w ogłoszeniu o rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu .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 9a [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 Subfunduszu.
8. O ile postanowienia Części II Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu nie stanowią inaczej, łączna wartość lokat wymienionych w art. 11 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, postanowień aktów normatywnych stanowiących podstawy funkcjonowania IKE i IKZE, 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 bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią: wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, dostępność w ramach szczególnych form uczestnictwa w Funduszu oraz tryb zbywania Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w art. 83a ust. 1 Ustawy.

3. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są oznaczane jako:

1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A1,

3) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,

4) Jednostki Uczestnictwa kategorii C,

5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D,

6) Jednostki Uczestnictwa kategorii E,

7) Jednostki Uczestnictwa kategorii F,

8) Jednostki Uczestnictwa kategorii G,

9) Jednostki Uczestnictwa kategorii I,

10) Jednostki Uczestnictwa kategorii J,

11) Jednostki Uczestnictwa kategorii L,

12) Jednostki Uczestnictwa kategorii P,

13) Jednostki Uczestnictwa kategorii S,

14) Jednostki Uczestnictwa kategorii T,

15) Jednostki Uczestnictwa kategorii U,

16) Jednostki Uczestnictwa kategorii W,

17) Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE,

18) Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR.

Postanowienia Części 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 są zbywane za pośrednictwem wszystkich Dystrybutorów, 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, art. 144, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.

7a. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są zbywane za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, 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, art. 144, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.

7b. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, 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, art. 144, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.

8. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów 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 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 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 wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 102, art. 113, art. 134, art. 144 lub art. 164. Nabycie Jednostek kategorii E oraz kategorii F wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 102, art. 113, art. 134, art. 144, art., 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.

11. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 113, art. 123, art. 134, art. 144, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.

11a. Jednostki Uczestnictwa kategorii G, J, P, S, T, U oraz W zbywane są 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 G, J, P, S, T, U oraz W, nie wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych.

11b. *skreślony*

11c. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, C, D, E, F, G, J, S, U i W zbywane są także w ramach Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE. Warunki zbywania i odkupywania tych Jednostek Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE określone są w tej umowie, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie.

11d. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, F, J mogą być zbywane nie na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych.

12. Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE są zbywane i odkupywane wyłącznie w ramach Umowy o prowadzenie IKE na zasadach określonych w tej umowie, a także w Ustawie o IKE i IKZE 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.

12a. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR są dostępne u wybranych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.

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, z zastrzeżeniem ust. 14a.

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.

14a. W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE wymiana Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego samego Subfunduszu może być zrealizowana w ramach innych, niż wskazane w ust. 13 kategorii Jednostek Uczestnictwa i na warunkach określonych w tych umowach. 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, Przedstawiciela żądania wymiany.

15. *skreślony.*

Artykuł 16 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, D, E, F, I, L oraz EUR – 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 lub Umowy o prowadzenie IKZE dyspozycji wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, dyspozycji zwrotu całości środków zgromadzonych na Rejestrze IKE lub Rejestrze IKZE bądź dyspozycji realizacji wypłaty transferowej do innej niż fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo instytucji finansowej, Fundusz ze zgromadzonych na Rejestrze IKE lub Rejestrze IKZE środków pobiera opłatę dodatkową w wysokości 10% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, 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,
      aa) podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR za kwotę przekraczającą łącznie 1.250 (tysiąc dwieście pięćdziesiąt) euro,
      b) Uczestników wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych – na zasadach określonych w odpowiednich umowach,
      c) Uczestników, którzy zawarli Umowę o prowadzenie IKE lub Umowę o prowadzenie IKZE,
      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.

9a. Stawki opłat manipulacyjnych określane są w tabeli opłat, z tym że nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w Statucie. Opłaty manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora.

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 Fundusz, Dystrybutorów i Przedstawicieli oraz dostępna jest na stronie internetowej, o której mowa w art. 8 ust. 1. Opłaty manipulacyjne zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy należne są od Uczestnika Towarzystwu lub Dystrybutorowi.

Artykuł 17 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

1. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1, 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. 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.

2a. Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii C wynosi 1 (jeden) złoty. 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.

3. Minimalna wysokość wpłaty, za jaką można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii D, E, F, G, J, P, S, T, U oraz W 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.

4a. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 (sto) złotych.

4b. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR, oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

4c. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii B, C, D, F, J wynosi 0,01 zł.

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 oraz grupowych programów inwestycyjnych organizowanych lub współorganizowanych przez pracodawców lub inne podmioty zrzeszające poszczególne grupy zawodowe lub pracownicze na rzecz pracowników lub innych uprawnionych. Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych będących Programami Emerytalnymi określa umowa zakładowa oraz umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego. Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestycyjnych organizowanych lub współorganizowanych przez pracodawców lub inne podmioty zrzeszające poszczególne grupy zawodowe lub pracownicze na rzecz pracowników lub innych uprawnionych określa umowa zawierana z pracodawcą lub tymi podmiotami.
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 zbywane w ramach Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE 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 ani wskazać osoby uprawnionej do wypłaty środków na wypadek śmierci.
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 oraz przypadków, o których mowa w ust. 1a.

1a. W przypadku połączenia subfunduszy, w którym subfunduszem przejmującym jest Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu, a funduszem lub subfunduszem przejmowanym jest inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo lub subfundusz wydzielony w ramach takiego funduszu, w stosunku do Funduszu pozostają w mocy pełnomocnictwa udzielone w stosunku do funduszu lub subfunduszu przejmowanego, z zastrzeżeniem, że pozostają one w mocy jedynie w stosunku do Subfunduszu przejmującego, natomiast nie obowiązują w stosunku do innych Subfunduszy Funduszu. W takim przypadku, pełnomocnictwa udzielone przed połączeniem w odniesieniu do Funduszu, nie obowiązują w stosunku do Subfunduszy przejmowanych. Uczestnik Funduszu, po połączeniu, nie może ustanowić więcej niż dwóch pełnomocników w odniesieniu do wszystkich Subfunduszy Funduszu łącznie (w tym Subfunduszy przejmujących). Z uwagi na powyżej opisane zasady dopuszczalne jest posiadanie więcej niż dwóch pełnomocników wyłącznie w stosunku do Subfunduszy przejmujących.

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 z zastrzeżeniem, że w przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE, Zlecenie Wymiany może być zrealizowane w ramach kategorii Jednostek Uczestnictwa, określonych w tych umowach,

   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.

2a. Zlecenia Uczestnika są realizowane w terminach uzależnionych od daty i godziny ich wpływu do Agenta Transferowego. W przypadku wpływu do Agenta Transferowego Zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, których realizacja przypada na ten sam Dzień Wyceny Fundusz realizuje Zlecenia w następującej kolejności: Zlecenie Nabycia, Zlecenie Zamiany, Zlecenie Odkupienia, Zlecenie Wymiany.

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 25a [Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa]

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.

Artykuł 25b [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 25c [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 25d [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, Umowy o prowadzenie IKZE 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 i 2a.

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.

2a. W przypadku umów wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych lub Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE, Zlecenie Zamiany może być zrealizowane w ramach tej samej lub różnej kategorii Jednostek Uczestnictwa na warunkach określonych w tych umowach.

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, polegającego na zwrocie części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Jednostek Uczestnictwa Uczestnika (rabacie), na zasadach określonych w niniejszym art. 29 oraz umowie.
2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia (tj. zwrotu części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobieranego od wartości Jednostek Uczestnictwa Uczestnika) 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 lub była większa niż 5.000.000 (pięć milionów) złotych w przypadku Jednostki Uczestnictwa kategorii L, z zastrzeżeniem ust. 2a. Długość okresu rozliczeniowego, nie krótsza niż 1 miesiąc i nie dłuższa niż 1 rok, ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1.

2a. 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 („Kwota Świadczenia") 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 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, Umowa o prowadzenie IKE lub Umowa o prowadzenie IKZE 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. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKE określa Umowa o prowadzenie IKE, regulamin IKE stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE, statut Funduszu, a także Ustawa o IKE i IKZE.
2. Osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, może bezpośrednio w Funduszu lub 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.
3. Przyjmuje się, że Umowa o prowadzenie IKE zostaje zawarta z chwilą podpisania jej przez Fundusz oraz inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo.

4. 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. Szczegółowe zasady podpisania Umowy o prowadzenie IKE otwartego w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych określa regulamin IKE prowadzonego w ramach danego programu i umowa tego programu.
5. 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.
6. 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.
7. 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 i IKZE.

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 i IKZE, 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 Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE, A, A1, C, D, E, F, G, J, S, U i W.
3. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy o prowadzenie IKE składane są bezpośrednio w Funduszu lub 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 i IKZE, 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.

4a. Szczegółowe zasady wnoszenia wpłat na Rejestr IKE otwarty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, określa regulamin IKE prowadzonego w ramach danego programu i umowa tego programu. Postanowienia niniejszego rozdziału stosuje się odpowiednio.

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 dostępne w IKE we wszystkich Subfunduszach, w ramach który zbywane są Jednostki Uczestnictwa dostępne w IKE oraz innych funduszach inwestycyjnych prowadzących IKE zarządzanych przez Towarzystwo.

5a. 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 Rejestr IKE otwarty w związku z finansowaniem przez pracodawcę nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKE.

5b. Zwolnienie może zostać udzielone przez Zarząd Towarzystwa, w przypadku gdy pracodawca, o którym mowa w ust. 5a, 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.

5c. Zarząd Towarzystwa może obniżyć wysokość lub zwolnić z wymogu wnoszenia wpłat, w wysokości lub w terminie, o którym mowa w ust. 5b pkt 3 w przypadku gdy pracodawca, o którym mowa w ust. 5a, zatrudnia co najmniej 100 osób (sto) osób.

5d. Minimalny poziom wpłat, o których mowa w ust. 5 – 5b nie dotyczy wpłat na Rejestr IKE otwarty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w takim wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym określa minimalny poziom wpłat, nie niższy jednak niż 0,01 zł.

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 i IKZE, 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 i IKZE 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 i IKZE, 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 i IKZE. 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 i IKZE.
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.

3a. W przypadku Umowy o prowadzenie IKE zawartej w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych termin rozwiązania Umowy o prowadzenie IKE w przypadku nieuznania rachunku, o którym mowa w art. 34 ust. 4, kwotą pierwszej wpłaty bądź wypłaty transferowej, określa Umowa o prowadzenie IKE.

3b. W przypadku Umowy o prowadzenie IKE zawartej w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych Uczestnikowi w każdym czasie przysługuje prawo do złożenia pisemnego wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE, przy czym okres wypowiedzenia wynosi 14 dni, i rozpoczyna bieg następnego dnia po otrzymaniu przez Fundusz oświadczenia o wypowiedzeniu.

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 dostępne w 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 dostępne w 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 VIa. Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego

Artykuł 42a [Tryb i warunki zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE]

1. Zasady przystąpienia, funkcjonowania i uczestnictwa w IKZE określa Umowa o prowadzenie IKZE, regulamin IKZE stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKZE, statut Funduszu, a także Ustawa o IKE i IKZE.
2. Osoba fizyczna, która ukończyła 16 lat, może bezpośrednio w Funduszu lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, Przedstawicieli oraz innych podmiotów, działających na zlecenie Towarzystwa, podpisać Umowę o prowadzenie IKZE. Na IKZE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba.
3. Przyjmuje się, że Umowa o prowadzenie IKZE zostaje zawarta z chwilą podpisania jej przez Fundusz oraz inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo.
4. Fundusz podpisuje Umowę o prowadzenie IKZE w terminie 30 dni od podpisania Umowy o prowadzenie IKZE przez Uczestnika, nie później jednak niż w terminie 7 dni od otrzymania przez Agenta Transferowego prawidłowo wypełnionego formularza Umowy o prowadzenie IKZE. Szczegółowe zasady podpisania Umowy o prowadzenie IKZE otwartego w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych określa regulamin IZKE prowadzonego w ramach danego programu i umowa tego programu.
5. Niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia podpisania Umowy o prowadzenie IKZE, Uczestnikowi przekazywane jest pisemne potwierdzenie zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE.
6. Środki zgromadzone na Rejestrze IKZE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem na środkach zgromadzonych na Rejestrze IKZE jest traktowane jako zwrot całości środków zgromadzonych na Rejestrze IKZE, w rozumieniu art. 42g ust.1.
7. Uczestnik może zawrzeć Umowę o prowadzenie IKZE z Funduszem oraz innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna wartość środków wnoszonych na IKZE w roku kalendarzowym nie przekroczy kwot, o których mowa w art. 13a Ustawy o IKE i IKZE.

Artykuł 42b [Umowa o prowadzenie IKZE]

1. Zlecenia nabycia, zamiany lub odkupienia w ramach Umowy o prowadzenie IKZE realizowane są na podstawie złożonej prawidłowo – w sposób i przy spełnieniu warunków przewidzianych w Ustawie o IKE i IKZE, Umowie o prowadzenie IKZE i Statucie – dyspozycji wpłaty, wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, przyjęcia lub dokonania wypłaty transferowej oraz dyspozycji zwrotu, odpowiednio do rodzaju dyspozycji i zamiaru Uczestnika.
2. W ramach Umowy o prowadzenie IKZE, są zbywane i oznaczane poprzez ewidencjonowanie ich na Rejestrze IKZE wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, C, D, E, F, G, J, S, U i W.
3. Dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na podstawie Umowy o prowadzenie IKZE składane są bezpośrednio w Funduszu lub za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, Przedstawicieli.
4. Za termin złożenia zlecenia przyjmuje się datę złożenia ostatniego dokumentu wymaganego do prawidłowego złożenia dyspozycji.
5. Zlecenie odkupienia w ramach dyspozycji zwrotu, wypłaty, w tym wypłaty ratalnej, lub dokonania wypłaty transferowej realizowane jest w terminach przewidzianych w Umowie o prowadzenie IKZE do realizacji tych dyspozycji.

Artykuł 42c [Sposób wnoszenia środków]

1. Wnoszenie środków na Rejestr IKZE następuje poprzez realizację dyspozycji wpłaty lub przyjęcia przez Fundusz wypłaty transferowej, dokonanych w sposób zgodny z Ustawą o IKE i IKZE, Umową o prowadzenie IKZE i Statutem. Uczestnik może dokonać pierwszej wpłaty na Rejestr IKZE po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia przez Fundusz Umowy o prowadzenie IKZE.
2. Na podstawie dyspozycji wpłaty na Rejestrze IKZE 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 IKZE zapisywane są Jednostki Uczestnictwa zbywane za środki pieniężne:
   1) zgromadzone w ramach prowadzenia innego IKZE 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 IKZE,
   3) otrzymane przez dany Subfundusz w wyniku realizacji Zlecenia Zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu zbytych na podstawie Umowy o prowadzenie IZKE.
4. Dyspozycję wpłaty na Rejestr IKZE 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 IKZE. Rachunek ten służy wyłącznie do obsługi wpłat Uczestników Funduszu lub innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo prowadzących IKZE.
5. Szczegółowe zasady wnoszenia wpłat na Rejestr IKZE otwarty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, określa regulamin IKZE prowadzonego w ramach danego programu i umowa tego programu. Postanowienia niniejszego rozdziału stosuje się odpowiednio.
6. Pierwsza minimalna i kolejne indywidualne wpłaty wynoszą 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 dostępne w IKZE we wszystkich Subfunduszach, w ramach których zbywane są Jednostki Uczestnictwa dostępne w IKZE oraz innych funduszach inwestycyjnych prowadzących IKZE zarządzanych przez Towarzystwo.
7. Zarząd Towarzystwa może obniżyć do wysokości nie niżej niż 10 (dziesięć) złoty wysokość pierwszej minimalnej wpłaty lub następnych wpłat, o których mowa w ust. 6, w przypadku wpłat na Rejestr IZKE otwarty w związku z finansowaniem przez pracodawcę nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKZE. Zwolnienie może zostać udzielone przez Zarząd Towarzystwa, w przypadku gdy pracodawca ten, spełnia łącznie poniższe warunki:
   1) zatrudnia co najmniej 10 (dziesięć) osób,
   2) zawarł porozumienie z Towarzystwem, w którym zadeklarował wnoszenie wpłat na IKZE w ramach finasowania nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKZE przez okres co najmniej 12 miesięcy obowiązywania Umowy o prowadzenie IKZE w wysokości, nie niższej niż 250 (dwieście pięćdziesiąt) złotych.
8. Zarząd Towarzystwa może obniżyć wysokość lub zwolnić z wymogu wnoszenia wpłat, w wysokości lub w terminie, o którym mowa w ust. 7 pkt 2) powyżej, w przypadku gdy pracodawca, zatrudnia co najmniej 100 (sto) osób.
9. Minimalny poziom wpłat, o których mowa w ust. 6 - 7 nie dotyczy wpłat na Rejestr IKZE otwarty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w takim wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym określa minimalny poziom wpłat, nie niższy jednak niż 0,01 zł.
10. 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 IKZE podziału wpłat na poszczególne Subfundusze lub inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo.

11. Zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w ramach Umowy o prowadzenie IKZE następuje w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy posiada zarówno informację o dyspozycji wpłaty na Rejestr IKZE lub dyspozycji przyjęcia wypłaty transferowej, o której mowa w ust. 3 pkt 1 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.
12. 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 IKZE.
13. Uczestnik, który jest związany wcześniej zawartą Umową o prowadzenie IKZE z inną instytucją finansową niż Fundusz lub fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, może dokonywać wpłat do Funduszu w ramach IKZE dopiero po dokonaniu wypłaty transferowej z tej instytucji.

Artykuł 42d [Wpłata]

1. Za wartość wpłaty uznaje się iloczyn liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKZE oraz Ceny Nabycia w dniu realizacji zlecenia.
2. Łączna wartość środków wnoszonych do Funduszu, w ramach Umowy o prowadzenie IKZE, na podstawie dyspozycji wpłaty jest ograniczona w danym roku kalendarzowym limitem wpłat, obliczanym jako różnica między maksymalną wartością wpłat na IKZE, ustaloną na dany rok kalendarzowy na podstawie Ustawy o IKE i IKZE, oraz wartością sumy wpłat na IKZE 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. 42c ust. 13, do innych instytucji finansowych prowadzących IKZE dla Uczestnika przed zawarciem przez niego z Funduszem Umowy o prowadzenie IKZE.
3. Za nadwyżkę wpłat ponad limit, o którym mowa w ust. 2, zbywane są, na zasadach określonych w Umowie o prowadzenie IKZE, jednostki uczestnictwa w wybranym przez Uczestnika Subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Artykuł 42e [Wypłata]

1. Wypłata z Rejestru IKZE, może nastąpić wyłącznie:
   1) na wniosek Uczestnika po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej w 5 latach kalendarzowych,
   2) w przypadku śmierci Uczestnika – na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez osobę uprawnioną do otrzymania środków z IKZE, wskazaną przez Uczestnika w Umowie o prowadzenie IKZE, bądź na podstawie dyspozycji wypłaty złożonej przez spadkobierców.
2. Wypłata może być, w zależności od wniosku Uczestnika albo osoby uprawnionej, dokonywana jednorazowo albo w ratach.
3. Przedmiotem wypłaty jednorazowej jest całość środków pieniężnych przysługujących z tytułu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKZE.
4. Wypłata w ratach środków zgromadzonych przez Uczestnika następuje przez co najmniej 10 lat, przy czym jeżeli wpłaty na IKZE były dokonywane przez mniej niż 10 lat, wypłata w ratach może być rozłożona na okres równy okresowi, w jakim dokonywane były wpłaty. Umowa o prowadzenie IKZE określa warunki dokonywania wypłat w ratach.
5. Uczestnik, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKZE.
6. Uczestnik, który złożył dyspozycję wypłaty pierwszej raty środków zgromadzonych na Rejestrze IKZE nie może dokonywać wpłat na IKZE.

Artykuł 42f [Dokonanie wypłaty transferowej]

1. Na podstawie dyspozycji dokonania wypłaty transferowej z IKZE Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek

Uczestnictwa zgromadzonych na Rejestrze IKZE oraz zgodnego z dyspozycją przeniesienia tych środków:

1) do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik zawarł umowę o prowadzenie IKZE,
2) z IKZE zmarłego Uczestnika na IKZE osoby uprawnionej

po spełnieniu warunków określonych Ustawą o IKE i IKZE, Umową o prowadzenie IKZE oraz Statutem.

2. Prawidłowa dyspozycja wypłaty transferowej stanowi:
   1) zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Rejestrze IKZE, lub
   2) zlecenie zamiany wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zgromadzonych na Rejestrze IKZE – w przypadku wypłaty transferowej do innego Subfunduszu lub innego funduszu prowadzącego IKZE zarządzanego przez Towarzystwo.
3. Uczestnik może złożyć dyspozycję dokonania wypłaty transferowej do innego Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego prowadzącego IKZE zarządzanego przez Towarzystwo pod warunkiem zawarcia z tym funduszem Umowy o prowadzenie IKZE.

Artykuł 42g [Zwrot]

1. Przez zwrot z IKZE rozumie się:
   1) wycofanie całości środków zgromadzonych na IKZE w przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKZE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej,
   2) pozostawienie Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Rejestrze IKZE, jeżeli Umowa o prowadzenie IKZE uległa rozwiązaniu,
   3) zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKZE oraz przekazanie pozostałych środków po zaspokojeniu wierzytelności Uczestnikowi.
2. Prawidłowa dyspozycja zwrotu stanowi zlecenie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze IKZE.

Artykuł 42h [Rozwiązanie Umowy o prowadzenie IKZE]

1. Za wyjątkiem przypadku wypłaty transferowej dokonanej do innego Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego prowadzącego IKZE i zarządzanego przez Towarzystwo, z chwilą odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na Rejestrze IKZE w wyniku realizacji dyspozycji wypłaty lub dokonania wypłaty transferowej, Umowa o prowadzenie IKZE ulega rozwiązaniu.
2. Uczestnikowi w każdym czasie przysługuje prawo do złożenia pisemnego wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKZE, przy czym okres wypowiedzenia wynosi 15 dni, i rozpoczyna bieg następnego dnia po otrzymaniu przez Fundusz oświadczenia o wypowiedzeniu.
3. Umowa o prowadzenie IKZE ulega rozwiązaniu w przypadku nieuznania rachunku, o którym mowa w art. 42c ust. 4, kwotą pierwszej minimalnej wpłaty bądź wypłaty transferowej w terminie 90 dni od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE.
4. W przypadku Umowy o prowadzenie IKZE zawartej w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych termin rozwiązania Umowy o prowadzenie IKZE w przypadku nieuznania rachunku, o którym mowa w art. 42c ust. 4, kwotą pierwszej wpłaty bądź wypłaty transferowej określa Umowa o prowadzenie IKZE.
5. W przypadku Umowy o prowadzenie IKZE zawartej w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych Uczestnikowi w każdym czasie przysługuje prawo do złożenia pisemnego wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKZE, przy czym okres wypowiedzenia wynosi 14 dni, i rozpoczyna bieg następnego dnia po otrzymaniu przez Fundusz oświadczenia o wypowiedzeniu.
6. Umowa o prowadzenie IKZE może ulec rozwiązaniu w przypadku, gdy wartość środków przekazanych do Funduszu lub innych funduszy inwestycyjnych prowadzących IKZE zarządzanych przez Towarzystwo nie spełnia minimalnych określonych w umowie warunków dotyczących wysokości przekazywanych środków i terminów ich przekazywania.

7. Fundusz może dokonać wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKZE również z innych ważnych powodów. Umowa ulega w takim przypadku rozwiązaniu z upływem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Fundusz jednocześnie z wypowiedzeniem Umowy o prowadzenie IKZE informuje Uczestnika o prawie dokonania wypłaty transferowej.

Artykuł 42i [Rozporządzenie na wypadek śmierci]

1. W Umowie o prowadzenie IKZE Uczestnik może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKZE w przypadku jego śmierci.
2. Dyspozycja, o której mowa w ust. 1, może być w każdym czasie zmieniona.

Artykuł 42j [Uprawnienia Uczestnika, który nabył Jednostki Uczestnictwa dostępne w IKZE, w przypadku 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, jest obowiązany do złożenia dyspozycji wypłaty transferowej do innego Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego prowadzącego IKZE zarządzanego przez Towarzystwo lub do zawarcia Umowy o prowadzenie IKZE z inną niż Fundusz instytucją finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia jej zawarcia.
3. Niezwłocznie po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów, o których mowa w ust. 2, Fundusz dokona wypłaty transferowej do innej niż Fundusz instytucji finansowej prowadzącej IKZE wskazanej przez Uczestnika w sposób określony w ust. 2.

Artykuł 42k [Uprawnienia Uczestnika, który nabył Jednostki Uczestnictwa dostępne w IKZE, 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 IKZE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, postanowienie art. 42j 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 Obligacji Krótkoterminowych

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 i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności obligacje emitowane, poręczne lub gwarantowane przez Skarb Państwa, bony skarbowe, obligacje banków, przedsiębiorstw i listy zastawne 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanada (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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,

5a) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6,

6) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7.

1a. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange,), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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 nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego stanowią łącznie nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto 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. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, J, P, T, U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w

ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, J, P, T, U koszty wynagrodzenia Depozytariusza inne niż z zawarte w ust. 1 pkt 1) 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, przypadających na te kategorie Jednostek Uczestnictwa. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000

(osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 4a oraz w art. 50 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa w skali roku.

4d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 4a oraz w art. 50 ust. 2 pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa w skali roku.

5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

6. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4d, 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. 1-4d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

7a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 7 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4d:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,
   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.
9. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 50 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,8%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,4%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,2%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,2%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,2%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 0,85%,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,7%,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,5%,
   11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 0,5%,
   12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 0,9%,
   13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,
   14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 0,95%,
   15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,95%,
   16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,
   17) 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 Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8 wzorem, gdy jednocześnie spełnione są poniższe warunki:

   1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,

   2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left(0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right)$$

$$\mathrm{BMK_i} = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WN_0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WIBID $1M_{i-1}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

8. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem i, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9c.

Artykuł 51 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W oraz IKE.

Artykuł 52 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

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

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1– 2,5 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1 %,

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

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 0,2 %,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,0%

   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 (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i

Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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.

1a. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 oraz z systemem limitów ryzyka.

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. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, J, P, T, U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

9) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 60 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

3d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 60 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3d, 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. 1-3d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3d:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,
   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.
8. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 60 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,00 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 1,85 %,
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,45 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0 %,
   11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,40 %,
   12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P –1,6 %,
   13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S –0,6 %,
   14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,9 %,
   15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,95 %,
   16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,

17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.

7. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8 wzorem, gdy jednocześnie spełnione są poniższe warunki:

   1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego;

   2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

8. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right\rangle$$

$$BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WN_0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

9. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$– wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze

wzorem $BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9c.

Artykuł 61 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W oraz IKE.

Artykuł 62 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

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

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5 %,

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

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

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

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5 %,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 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. 11a 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.

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:

   3) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz instrumentów pochodnych - 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,

   4) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowanie depozytów, wiarygodność banku.

6. *skreślony*

7. *skreślony*

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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).
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 doboru lokat: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.
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 (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) *skreślony*
   4) *skreślony*

5) *skreślony*

6) 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,

7) 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 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. skreślony

4. *skreślony*

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.

6. *skreślony*

7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, uwzględniając instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

8. Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, o którym mowa w ust. 7, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

9. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5 i 6, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym również w przypadku, gdy bazą instrumentu pochodnego jest indeks dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w ten sposób, że:

   1) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego – do wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami dodaje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

   2) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego - od wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami odejmuje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Artykuł 69 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, oraz U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, U, koszty wynagrodzenia Depozytariusza inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1) 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, przypadających na te kategorie Jednostek Uczestnictwa. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz

koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 4a oraz w art. 70 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 4a oraz w art. 70 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

6. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4d, 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. 1-4d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

7a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 7 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4d:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,

   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.

9. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 70 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,9%,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,75%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,7%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 1,8%,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,0 %,

11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6 %

12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,65 %

13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 71 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, J, L, S, U oraz W.

Artykuł 72 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,0%,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,9%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,0%,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5%,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,0%

   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. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores),
2. (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca

2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange).

3. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).
4. 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.
5. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.
6. 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.

   3) Lokaty Subfunduszu denominowane w walutach obcych nie mogą stanowić więcej niż 35% lokat Subfunduszu.

Artykuł 79 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, J, P, T, U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając

transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi

koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 80 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

3d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 80 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3d, 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. 1-3d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3d:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,

   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.

8. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 80 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0 %,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0 %,

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

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 1,85 %,

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,00 %,

   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0 %,

   11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,8 %,

   12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,9 %,

   13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6 %,

   14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 1,95 %,

   15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,95 %,

   16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W - 0,55%,

   17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.

7. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8 wzorem, gdy jednocześnie spełnione są poniższe warunki:

   1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,

   2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

8. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right\rangle$$

$$BMK_i = 30\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 70\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

9. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem BMK_i=$30\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 70\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 30\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 70\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9c.

Artykuł 81 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W oraz IKE.

Artykuł 82 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 4,5%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4, %

   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:

a. ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,

b. ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,

c. analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,

d. analizę płynności papieru wartościowego,

e. ocenę bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,

f. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 oraz z systemem limitów ryzyka.
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. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, J, P, T, U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2.

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 90 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

3d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 90 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3d, 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. 1-3d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną Kategorię Jednostki uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3d:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,

   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.

8. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 90 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,

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

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 2,0%,

   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,

   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,

   11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,

   12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,0%,

   13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,

   14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 2,0%,

15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0%,

16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,

17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0%

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.

7. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8 wzorem, gdy jednocześnie spełnione są poniższe warunki:

   1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,

   2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

8. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right\rangle$$

$$BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

9. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym

pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem BMK_i=$50\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 50\% * \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa

Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9c.

Artykuł 91 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W oraz IKE.

Artykuł 92 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 4,5%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5%,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5%,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5%,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4,0%

   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 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 Medyczny

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 ochrony zdrowia 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 ochrony zdrowia.

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.

2. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej

Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 oraz z systemem limitów ryzyka, 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. *skreślony*

Artykuł 99 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J oraz U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, L, S, W Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, L Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, U, koszty wynagrodzenia Depozytariusza inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1) 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, przypadających na te kategorie Jednostek Uczestnictwa. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, L, S, W:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),
2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, L:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 4a oraz w art. 100 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 4a oraz w art. 100 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

6. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4d, 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. 1-4d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

7a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 7 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4d:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,

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.

9. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 100 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,

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

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0%,

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,

11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0%

12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, J, L oraz U pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6, 6a 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.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 10-11a.

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 danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii 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 ON $_{(i-1)}$ – 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 danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

10. Począwszy od dnia 1 listopada 2019 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. 9.

$$WR = \begin{cases} 0 \quad , & jeżeli\ WA_i < WN_0 \\ 20\% * \sum_{i=1}^{k} \left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i, & jeżeli\ WA_i \geq WN_0 \end{cases}$$

$$\mathrm{WZ} = \max\ (0; \mathrm{WR})$$

$$\mathrm{BMK}_i = 90\% * \frac{\text{MSCI World Health Care Index}_i}{\text{MSCI World Health Care Index}_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{\mathrm{WIBID1M}_{i-1} * \mathrm{LD}_i}{365}\right),$$

gdzie:

WR – rezerwa na wynagrodzenie zmienne,

WZ – Wynagrodzenie zmienne na koniec okresu rozliczeniowego, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

k – liczba Dni Wyceny danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny danej kategorii Jednostki Uczestnictwa, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i-tym Dniu Wyceny,

MSCI World Health Care $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{i-1}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_k – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

11. 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.

11a. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest przez Towarzystwo gdy spełnione są jednocześnie poniższe warunki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa:

a) stopa zwrotu za dany rok kalendarzowy z danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest dodatnia;

b) opisana w pkt a) stopa zwrotu jest wyższa od stopy zwrotu benchmarku Subfunduszu (BMK) w analogicznym okresie.

11b. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 11c-11f. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 10-11a.

11c. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 11d, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 11d wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,

   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_{i=}90\% * \frac{MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_i}{MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Health Care $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Health Care $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia typu cenowego, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

11d. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, J, L oraz U naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_{i=}90\% * \frac{MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_i}{MSCI\ World\ Health\ Care\ Index_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Health Care $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Health Care $Index_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Health Care – symbol Bloomberga MXWO0HC Index (indeks spółek z sektora ochrony zdrowia typu cenowego, notowanych na światowych giełdach, publikowany i obliczany przez MSCI Inc.) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

11e. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

11f. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

12. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawek niższych niż maksymalne stawki, określone w ust. 2, ust. 8, ust. 9, ust. 10 oraz ust. 11d.

Artykuł 101 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, J, L, S, U oraz W.

Artykuł 102 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 4,5%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,5%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,4%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,5%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4,0 %

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. 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 Towarzystwa, 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 Towarzystwa, 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange).

1a. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 oraz z systemem limitów ryzyka.
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. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, J, P, T, U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:
   1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane

Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 111 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

3d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 111 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

5. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3d, 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. 1-3d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3d:

   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,,

   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.

8. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 111 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0 %,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0 %,

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

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 2,0 %

9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0 %,

10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0 %,

11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0 %,

12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,0 %,

13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6 %,

14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 2,0 %,

15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0 %,

16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55 %,

17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L nalicza wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.

7. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8 wzorem, gdy jednocześnie spełnione są poniższe warunki

   1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,

   2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa danej kategorii skorygowanej o wartość benchmarku.

8. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = max\left\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\right\rangle$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{i-1} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $1M_{i-1}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny.

9. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$WIBID\ 1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID1M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $1M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 1-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO1M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9c.

Artykuł 112 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W oraz IKE.

Artykuł 113 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 4,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4,0 %

   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 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei

Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 oraz z systemem limitów ryzyka.
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) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   9) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   10) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   11) 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. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

   Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4a. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-4a, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

6. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-4a, 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. 1-4a.

7a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 7 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-4a:

   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. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0 %

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończącego się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-8.

7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem.

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 70\% * \frac{mWIG40_i}{mWIG40_{(i-1)}} + 20\% * \frac{sWIG80_i}{sWIG80_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$mWIG40_i$ –wartość indeksu mWIG40 (indeks średnich spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$sWIG80_i$ –wartość indeksu sWIG80 (indeks małych spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$mWIG40_{(i-1)}$ –wartość indeksu mWIG40 (indeks średnich spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu mWIG40 nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$sWIG80_{(i-1)}$ –wartość indeksu sWIG80 (indeks małych spółek Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu sWIG80 nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

WIBID $3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3 miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

8. 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.

8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku

kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 70\% * \frac{mWIG40\ TR_i}{mWIG40\ TR_{(i-1)}} + 20\% * \frac{sWIG80\ TR_i}{sWIG80\ TR_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$mWIG40\ TR_i$ – wartość indeksu mWIG40 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$mWIG40\ TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu mWIG40 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu mWIG40 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$sWIG80\ TR_i$ – wartość indeksu sWIG80 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$sWIG80\ TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu sWIG80 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu sWIG80 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$WIBID\ 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 70\% * \frac{mWIG40\ TR_i}{mWIG40\ TR_{(i-1)}} + 20\% * \frac{sWIG80\ TR_i}{sWIG80\ TR_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$mWIG40\ TR_i$ – wartość indeksu mWIG40 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$mWIG40\ TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu mWIG40 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 40 średnich spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: MWIG40TR Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu mWIG40 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$sWIG80\ TR_i$ – wartość indeksu sWIG80 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$sWIG80\ TR_{(i-1)}$ – wartość indeksu sWIG80 TR (indeks giełdowy typu dochodowego, co oznacza, że przy jego obliczaniu bierze się pod uwagę ceny zawartych w nim transakcji oraz dochody z tytułu dywidend. W skład indeksu wchodzi 80 małych spółek notowanych na rynku głównym warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych, publikowany każdego dnia roboczego przez GPW), (symbol Bloomberga: SWIG80TR Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu sWIG80 TR nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

$WIBID\ 3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 7 oraz ust. 8c.

Artykuł 122 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I oraz L.

Artykuł 123 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 5 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,5 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4,0 %

   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. 16 Statutu.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 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 Towarzystwa, 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 Towarzystwa, 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 Aktywny Globalny

Artykuł 127 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

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

1a. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w zależności od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat. Subfundusz może charakteryzować się dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz utrzymuje zaangażowanie w instrumenty udziałowe w przedziale od 0% do 60% wartości Aktywów Funduszu, w pozostałym zakresie dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 128 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat Subfunduszu kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.

1a. 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. *skreślony*

4. *skreślony*

5. *skreślony*

6. *skreślony*
7. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dobierane są w szczególności na podstawie:
   1) oceny osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy odzwierciedlających indeksy akcji – dokładności odwzorowania indeksu,
   2) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach lub instytucjach wspólnego inwestowania,
   3) płynności inwestycji,
   4) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
   5) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.

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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, New York Stock Exchange MKT), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securites Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, 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, stóp procentowych, ryzyka kredytowego, indeksów giełdowych oraz stóp zwrotu z indeksów lub papierów wartościowych.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.
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. Instrumenty udziałowe takie jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji mogą stanowić od 0% do 60% wartości Aktywów Funduszu.
3. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu, mogą stanowić od 40% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
4. Fundusz nie lokuje Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.
5. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 131 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, G, J, P, T, U 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.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L S, W oraz IKE:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 132 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

3d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3a oraz w art. 132 ust. 2, pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-3d, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
5. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-3d, 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. 1-3d, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

6a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 6 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną Kategorię Jednostki uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

7. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-3d:
   1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,
   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.
8. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 132 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 2,0 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 2,0 %,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii G – 2,0 %
   9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0 %,
   10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0 %,
   11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0 %,
   12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 2,0 %,
   13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S –0,6 %,
   14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T – 2,0 %,
   15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 2,0 %,

16) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55 %,

17) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0 %

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo nalicza wynagrodzenie zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres rozpoczynający się z Dniem Wyceny, w którym weszły w życie zmiany Statutu w zakresie dotyczącym ustalenia wynagrodzenia zmiennego, i kończący się z upływem ostatniego dnia roku kalendarzowego, w którym powyższe zmiany weszły w życie. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-9.

7. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8 wzorem, gdy jednocześnie spełnione są poniższe warunki:

   1) wartość Jednostki Uczestnictwa danej kategorii jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa tej kategorii z ostatniego Dnia Wyceny poprzedniego roku kalendarzowego,

   2) w danym okresie rozliczeniowym zmiana wartości danej kategorii Jednostki Uczestnictwa jest wyższa od stopy referencyjnej.

8. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\langle 0; 20\% * min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right); \left(WA_i - WN_{(0)}\right)\right] * m_i\rangle$$

$$BMK_i = 1 + R_i * \frac{LD_i}{ACT}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

min {a;b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

R_i – Stopa referencyjna równa 8%,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

$WN_{(0)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego,

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

ACT – liczba dni kalendarzowych w danym okresie rozliczeniowym,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

9. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 9b-9e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-9.

9b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 9c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 9c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym (t_i) Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBOR\ 6M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBOR $6M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO6M Index, strona ASK),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I, oraz L naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym (t_i) Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 30\% * \frac{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_i}{MSCI\ World\ Net\ Total\ Return\ Index_{(i-1)}} + 70\% * \left(1 + \frac{WIBOR\ 6M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

MSCI World Net Total Return $Index_i$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

MSCI World Net Total Return Index $_{(i-1)}$ – wartość indeksu MSCI World Net Total Return Index, indeks dochodowy, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberga: NDDUWI Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBOR $6M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 6-miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBOR 6M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO6M Index, strona ASK),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

9d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu

rozliczeniowego.

9e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

10. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 8 oraz ust. 9c.

Artykuł 133 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W oraz IKE.

Artykuł 134 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 4,5 %,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 4,5 %,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 4,5 %,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,25 %,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 4,5 %,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 4,5 %,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 4,0 %

   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 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.

Rozdział X. PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

Artykuł 137 [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 instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 138 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Zarządzający dokonuje doboru lokat do portfela Subfunduszu w oparciu o analizę rynkową i fundamentalną, poszukując lokat o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza może obejmować w szczególności:
   1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
   2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
   3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne pespektywy rozwoju,
   4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
   5) analizę płynności papieru wartościowego,
   6) możliwość dywersyfikacji geograficznej portfela inwestycyjnego.
2. Część portfela lokowana w aktywa inne niż dłużne papiery wartościowe będzie przede wszystkim inwestowana w instrumenty pochodne oraz depozyty bankowe. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do tych rodzajów lokat jest dywersyfikacja lokat, potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również aktywne zarządzanie ryzykiem lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:
   1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych - 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.

Artykuł 139 [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 (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanada (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange,), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 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.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

5. 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 140 [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. Co najmniej 75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu stanowią instrumenty dłużne, tj.: obligacje, bony skarbowe, listy zastawne oraz kwity depozytowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz instrumenty wymienione w ust. 8.

3. Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub za granica stanowią co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. 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 ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

   z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) 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.

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 jest możliwe, że przejściowo wśród lokat Subfunduszu znajdą się akcje.

6. Fundusz może lokować ponad 35 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

   1) Skarb Państwa,

   2) Narodowy Bank Polski,

   3) inne niż Rzeczypospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Chile, Chorwacja, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Nowa Zelandia, Norwegia, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwecja, Szwajcaria, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy,

   4) powiat lub gmina miasto stołeczne Warszawa,

   5) następujące międzynarodowe instytucje finansowe, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej:

      a) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR),

      b) Europejski Bank Inwestycyjny (EBI).

7. Jeżeli udział lokat określonych w ust. 6 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.

8. Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich

aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty dłużne lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, mogą stanowić do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 141 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

   2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

   3) odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,

   4) 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,

   5) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

   6) *skreślony*

   7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

   8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

   6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

   8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

   9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

   1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

   2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1) i 3), w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane, przypadających na te kategorie Jednostek Uczestnictwa. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy)

złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4b. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 7a oraz w art. 142 ust. 2 pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 7a oraz w art. 142 ust. 2 pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

5. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywaniem wyceny aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7a, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7a, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 142.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7a, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

10a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 10 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7a:

    1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,

    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.

12. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 142 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2 %,

    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,9%,

    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0 %,

    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 1,4 %,

    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,8%,

    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,

    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,0 %,

    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,75 %,

    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0 %,

    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2 %,

    11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,4%,

    12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6%,

    13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 0,95 %,

    14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55%,

    15) 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 Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 143 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, I, J, L, P, S, U, W oraz IKE.

Artykuł 144 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 0,5 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,25 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 0,5 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1 %,

   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 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 1% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 145 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 i art. 34 ust. 5 Statutu.

Artykuł 146 [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 XI. *skreślony*

Artykuł 147 *skreślony*

Artykuł 148 *skreślony*

Artykuł 149 *skreślony*

Artykuł 150 *skreślony*

Artykuł 151 *skreślony*

Artykuł 152 *skreślony*

Artykuł 153 *skreślony*

Artykuł 154 *skreślony*

Artykuł 155 *skreślony*

Artykuł 156 *skreślony*

Rozdział XII. PZU Dłużny Aktywny

Artykuł 157 [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 dłużne papiery wartościowe.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 158 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Zarządzający dokonuje doboru lokat do portfela Subfunduszu w oparciu o analizę rynkową i fundamentalną, poszukując lokat o jak najwyższej oczekiwanej stopie zwrotu, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego. Taka analiza może obejmować w szczególności:
   1) ocenę bieżących i prognozowanych wyników finansowych emitenta,
   2) bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ocenę ryzyka zmienności cen tych instrumentów, ryzyko walutowe,
   3) ocenę kryteriów jakościowych takich jak m.in. zdolność emitenta do obsługi i spłaty zadłużenia, strategia działalności, pozycja rynkowa, ogólne pespektywy rozwoju,
   4) analizę przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi,
   5) analizę płynności papieru wartościowego,
   6) możliwość dywersyfikacji portfela inwestycyjnego,
   7) analizę przewidywanej zmiany wartości papieru wartościowego w porównaniu z innymi papierami wartościowymi, w tym również tymi które znajdują się już w portfelu inwestycyjnym.
2. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do lokat w instrumenty rynku pieniężnego, depozyty oraz przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne jest dywersyfikacja lokat, potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu jak również aktywne zarządzanie ryzykiem lokat. Ponadto Subfundusz stosuje następujące kryteria uzupełniające:
   1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego i instrumentów pochodnych - 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.

Artykuł 159 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) dłużne 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanada (Toronto Stock Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London 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. 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 (NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Group, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Osaka Exchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Mexican Derivatives Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Korei Południowej (Korea Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 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.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zarządzający kieruje się następującymi kryteriami: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

5. 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 160 [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. Lokaty w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, dłużne papiery wartościowe emitowane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwa członkowskie Unii Europejskiej, oraz instrumenty rynku pieniężnego, stanowią co najmniej 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i nie więcej niż 100% Aktywów Subfunduszu.

3. *skreślony*

4. Fundusz może lokować ponad 35 % wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:

   1) Skarb Państwa,

   2) Narodowy Bank Polski,

   3) inne niż Rzeczypospolita Polska państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD: Australia, Austria, Belgia, Bułgaria, Chile, Chorwacja, Cypr, Czechy, Dania, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Islandia, Izrael, Japonia, Kanada, Korea Południowa, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Meksyk, Niemcy, Nowa Zelandia, Norwegia, Portugalia, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Szwecja, Szwajcaria, Turcja, Węgry, Wielka Brytania, Włochy.

   Jeżeli udział lokat określonych powyżej 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.

5. Lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa mogą stanowić nie więcej niż 50% 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 ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w

przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma lokat, o których mowa w pkt 1) i 2) nie może przekraczać 50% 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 w instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4, nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Lokaty w jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6, nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

9. 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.

10. Lokaty w depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7, nie mogą stanowić więcej niż 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, z tym, że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden bank krajowy lub jedną Instytucję Kredytową, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrument pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

11. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, uwzględniając instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

12. Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, o którym mowa w ust. 11, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

13. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 3-7 i 9, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym również w przypadku, gdy bazą instrumentu pochodnego jest indeks dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w ten sposób, że:

    1) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego – do wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami dodaje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

    2) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego - od wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami odejmuje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Artykuł 161 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

    1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

3) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

4) 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,

5) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) *skreślony*

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

8) likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

9) likwidacji Subfunduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

1b. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE Subfundusz ponosi dodatkowo następujące koszty nielimitowane:

1) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

2) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych, ale nie więcej niż do kwoty stanowiącej 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1) i 3), w tym koszty przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez

Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,14% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane, przypadających na te kategorie Jednostek Uczestnictwa. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4a. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L oraz IKE:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę

ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4c. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 7a oraz w art. 162 ust. 2 pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

4d. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii W koszty i opłaty inne niż wymienione w ust. 1a, ust. 2-3, ust. 7a oraz w art. 162 ust. 2 pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na tę kategorię Jednostki Uczestnictwa w skali roku.

5. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7. Dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C, D, E, F, J, P, U koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7a. Dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, S, W oraz IKE:

1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1a pkt 1)-4),

2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;

2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł.

Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7a, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7a, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 162.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7a, w odniesieniu do wszystkich lub wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa.

10a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 10 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7a:

    1. w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu lub danej kategorii Jednostki Uczestnictwa,
    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.

12. Koszty, które nie wynikają w całości z funkcjonowania danej kategorii Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu ustalane są proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w każdym dniu, w którym rozpoznawane są w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Artykuł 162 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0 %,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,9 %,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0 %,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C – 2,0 %,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,9 %,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1,9 %,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,6 %,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,8 %,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii J – 2,0 %,
    10) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0 %,
    11) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P – 1,3 %,
    12) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S – 0,6 %,
    13) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U – 1,55 %
    14) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii W – 0,55 %
    15) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii IKE – 2,0 %

    w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości

Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, I, J, L, P, U oraz IKE pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest zgodnie z opisanym w ust. 6 wzorem, gdy spełnione są jednocześnie poniższe warunki przynajmniej dla jednej z kategorii Jednostek Uczestnictwa:

   1) stopa zwrotu z danej kategorii Jednostki Uczestnictwa liczona od ostatniego Dnia Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne (lub dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane), jest dodatnia

   2) opisana w pkt a stopa zwrotu jest wyższa od stopy zwrotu benchmarku w analogicznym okresie (nadwyżka stopy zwrotu).

   Wynagrodzenie zmienne jest zależne od poziomu nadwyżki stopy zwrotu z tym zastrzeżeniem, że gdy ta nadwyżka stopy zwrotu jest wyższa niż stopa zwrotu z danej kategorii Jednostki Uczestnictwa ustalonej zgodnie z pkt 1, wynagrodzenie zmienne pobierane jest od stopy zwrotu z danej kategorii Jednostki Uczestnictwa.

5a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

5b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 5 oraz ust. 6-8.

6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \max\left\langle 0;20\% * \min\left[\sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right);\left(WA_k - WN_0\right)\right] * m_k \right\rangle$$

$$BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$$

gdzie:

WZ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b, min {a; b} – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

k – liczba Dni Wyceny od Dnia Wyceny, w którym wynagrodzenie zmienne, przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, pobrane zostało po raz ostatni lub od dnia otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym i=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne, przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, lub dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

WA_k – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WN_0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w ostatnim Dniu Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne lub dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny,

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny,

m_k – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w Dniu Wyceny.

7. Wynagrodzenie zmienne jest płatne w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym miesiącu, o ile wartość ta będzie dodatnia, w terminie do dziesiątego dnia kalendarzowego po tym Dniu Wyceny.

8. W przypadku gdy wymieniony w ust. 6 indeks przestanie być trwale publikowany, pobieranie wynagrodzenia zmiennego zostanie zawieszone.

8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 5 oraz ust. 6-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie

odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, I, J, L, P, U oraz IKE naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = \frac{TBSP_i}{TBSP_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

$TBSP_i$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na i-ty Dzień Wyceny (t_i),

$TBSP_{(i-1)}$ – wartość indeksu Treasury Bond Spot Poland – symbol Bloomberga TBSP Index (indeks total return uwzględniający zmianę wartości obligacji, narosłe odsetki oraz przychody z reinwestycji kuponów publikowany przez GPW) ostatnio dostępna na Dzień Wyceny poprzedzający i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 6 oraz ust. 8c.

Artykuł 163 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, I, J, L, P, S, U, W oraz IKE.

Artykuł 164 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:
   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,5 %,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,5 %,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D – 1,0 %,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 0,5 %,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,0 %,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,5 %,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 1,0 %,

   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 art. 16 Statutu.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 1% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 165 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 i art. 34 ust. 5 Statutu.

Artykuł 166 [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 XIII. PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

Artykuł 167 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków rozwiniętych (developed markets), obejmujących kraje:
   1) ujęte w indeksie MSCI World Index, czyli indeksie typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków, obliczanym i publikowanym przez MSCI Inc. lub,
   2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o wysokim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 168 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
   a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,

b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,

c) płynności inwestycji,

d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym 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;

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne pespektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 169 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,

   2) 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, New York Stock Exchange MKT, NYSE Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange),

   3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,

   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. 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, New York Stock Exchange MKT, NYSE Liffe US, NYSE Arca, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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. 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, 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 170 [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 Statutu.

2. Nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu stanowią:

   1) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w, lub zapewnienie takiej ekspozycji na, udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki rozwinięte (developed markets),

   2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych, oraz

   3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki rozwinięte.

3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 171 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,

   6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,

   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

   8) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

   9) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

   10) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

   11) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:

   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),

   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:

1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w

każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. *skreślony*

7. *skreślony*

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-5, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-5, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 172.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-5.

10a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 10 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-5:

    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 172 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:

    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,

    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,

    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,

    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,0%,

    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,

    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,

    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,

    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,0%,

    w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 173 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 174 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 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 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 175 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym 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) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 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,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 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. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F wynosi 0,01 zł,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 (sto) złotych,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 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,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 176 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział XIV. PZU Akcji Rynków Wschodzących

Artykuł 177 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

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

2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), obejmujących kraje:

   1) ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets Index, indeksie typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków, obliczanym i publikowanym przez MSCI Inc. lub,

   2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 178 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

   a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,

   b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,

   c) płynności inwestycji,

   d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

   e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym 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;

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne pespektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 179 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,

   2) 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, New York Stock Exchange MKT,NYSE Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange),

   3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,

   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. 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, New York Stock Exchange MKT, NYSE Liffe US, NYSE Arca, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada),

Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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. 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, 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 180 [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 Statutu.

2. Nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu stanowią:

   1) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w, lub zapewnienie takiej ekspozycji na, udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets),

   2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji rynków wschodzących, oraz

3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące.

3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 181 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   9) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   10) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   11) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:

1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. *skreślony*
7. *skreślony*
8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-5, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-5, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 182.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-5.

10a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 10 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-5:

    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 182 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:

    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,

    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,

    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,

    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,0%,

    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,

    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,

    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,

    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,0%,

    w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 183 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 184 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 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 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 185 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym 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) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 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,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 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. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F wynosi 0,01 zł,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 (sto) złotych,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 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,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 186 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział XV. PZU Akcji Polskich

Artykuł 187 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej lub dopuszczonych do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 188 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:
   1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe:
      a) ocenie bieżących i prognozowanych wyników finansowych spółki,
      b) ocenie kryteriów jakościowych takich jak m.in. strategia działalności spółki, pozycja rynkowa spółki, ogólne pespektywy rozwoju spółki, jakość kadry zarządzającej,
      c) analizie przewidywanej stopy zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do przewidywanej stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
      d) analizie płynności papieru wartościowego,
      e) ocenie bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
      f) możliwości wykorzystania lokaty w papiery wartościowe spółki dla dywersyfikacji branżowej i geograficznej portfela inwestycyjnego,
   2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym 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,
   3) w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
      a) ocenie osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,
      b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
      c) płynności inwestycji,
      d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),
      e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;
   4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

2. *skreślony*

Artykuł 189 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,
   2) 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, New York Stock Exchange MKT, Nyse Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange),
   3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,
   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. 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, New York Stock Exchange MKT, NYSE Liffe US, NYSE Arca, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).
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. 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, 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 190 [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 Statutu.

2. Udziałowe instrumenty finansowe obejmujące: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę w Rzeczpospolitej Polskiej lub dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

2a. Udziałowe instrumenty finansowe wyemitowane przez emitentów mających siedzibę za granicą, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku w Rzeczpospolitej Polskiej, a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na wskazane udziałowe instrumenty finansowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 34% wartości aktywów Subfunduszu.

3. *skreślony*

4. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe takie jak: obligacje (w tym obligacje zamienne na akcje), bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe nie mogą stanowić łącznie więcej niż 34% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Przy obliczaniu udziału lokat, o których mowa w ust. 2, w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, uwzględnia się ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Artykuł 191 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:
   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
   4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
   5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
   6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
   7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   8) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
   9) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
   10) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
   11) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000

(osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. *skreślony*

7. *skreślony*

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-5, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-5, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 192.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-5.

10a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 10 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-5:
    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 192 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:
    1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,0%,
    2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,0%,
    3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 2,0%,
    4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,0%,
    5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,0%,
    6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 2,0%,
    7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,
    8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,
    9) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,0%,

    w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.
6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny Subfunduszu a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym wystąpił pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-8.

7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

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 Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIG_i –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w i-tym Dniu Wyceny,

$WIG_{(i-1)}$ –wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu WIG nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

WIBID 3M $_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3 miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

8. 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.

8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $3M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365}\right)$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WIG_{(i-1)}$ – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie typu dochodowego), (symbol Bloomberga: WIG Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

WIBID $3M_{(i-1)}$ - stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$) (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest

publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana), (symbol Bloomberga: WIBO3M Index, strona BID),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny (t_i) a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 7 oraz ust. 8c.

Artykuł 193 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 194 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 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 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 195 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym 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) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – pierwsza minimalna wpłata wynosi (dwadzieścia) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 10 (dziesięć) złotych, 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,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 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) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 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. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F wynosi 0,01 zł,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 (sto) złotych,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 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,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 196 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział XVI. PZU Dłużny Rynków Wschodzących

Artykuł 197 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 198 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych podejmowane są przez Subfundusz z uwzględnieniem następujących czynników:
   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) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,

4) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
5) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
6) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.

2. Decyzje o doborze instrumentów rynku pieniężnego podejmowane są na podstawie następujących kryteriów: analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego.
3. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do depozytów bankowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, dochodowość lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecny i oczekiwany poziom inflacji, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.
4. Decyzje o doborze lokat Subfunduszu w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą podejmowane są w oparciu o następujące kryteria:
   1) ocena osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem,
   2) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
   3) płynność inwestycji,
   4) taktyczna alokacja Aktywów Subfunduszu,
   5) zapewnienie dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.
5. Decyzje o doborze instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych podejmowane są w oparciu o następujące kryteria: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 199 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
   1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,
   2) 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, New York Stock Exchange MKT, NYSE Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange).
   3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,
   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. 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, New York Stock Exchange MKT, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, NYSE Liffe US, NYSE Arca, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, Canadian National Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz (od dnia następującego po dniu, w którym upłynął okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej) Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej (London Stock Exchange, ICE Futures Europe).

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 futures notowane na rynkach regulowanych,

2) kontrakty terminowe forward,

3) opcje,

4) transakcje wymiany płatności swap.

4. 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) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,

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 umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),

4) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów poprzez ekspozycję (dodatnią lub ujemną) na zmiany kursów, cen lub wartości instrumentów bazowych.

Artykuł 200 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-7 Statutu.

2. Lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw będących rynkami wschodzącymi stanowią co najmniej 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Przez państwa będące rynkami wschodzącymi (emerging markets) rozumie się kraje:

1) ujęte w indeksie JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified, indeksie typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe, publikowanym przez JPMorgan, lub

2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

3. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 2, wyemitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez jeden podmiot, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 5-6.

6. Zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, o których mowa w art. 199 ust. 1 oraz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią takie lokaty, ustalone z uwzględnieniem postanowień ust. 9, stanowić może nie więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, uwzględniając instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

8. Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, o którym mowa w ust. 6, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 dni roboczych.

9. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5-6 Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym również w przypadku, gdy bazą instrumentu pochodnego jest indeks dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w ten sposób, że:

   1) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami dodaje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

   2) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami odejmuje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Artykuł 201 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

   1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Subfunduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,

   3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,

4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
5) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
6) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa,
7) druku i publikacji materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
8) przygotowania materiałów informacyjnych Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
9) związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,
10) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
11) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:
   1) koszty wynagrodzenia Depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1)-4),
   2) koszty związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu i Subrejestru uczestników Subfunduszu,

   stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
   2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, jest wyższa niż 10 000 000 zł. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Ponadto, Subfundusz ponosi następujące koszty:
   1) Koszty pozyskania danych związanych z obowiązkami raportowymi nałożonymi na Subfundusz oraz wynagrodzenie dostawców benchmarków dla Subfunduszu, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   2) Koszt biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
   3) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Subfundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

4) Koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu i Subfunduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Subfunduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5) Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6) Koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe dotyczące Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów związanych z działalnością doradczą i inwestycyjną w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7) Koszty pobrania danych rynkowych tj. kursów i stawek giełdowych, stanowią koszt limitowany Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 100.000 (stu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8) Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do realizacji obowiązków nałożonych na Subfundusz przez przepisy prawa podatkowego lub przepisy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz koszty pozyskania danych niezbędnych do realizacji tych obowiązków, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 15.000 (piętnastu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. *skreślony*

7. *skreślony*

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-5, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-5, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 202.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-5.

10a. W razie podjęcia przez Towarzystwo decyzji, o której mowa w ust. 10 w zakresie wybranych kategorii Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, od daty podjęcia tej decyzji, wszystkie bądź wybrane koszty są ponoszone przez Towarzystwo w wysokości ustalonej proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-5:

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 202 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 1,5%,

   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 1,4%,

   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,3%,

   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1,1%,

   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I – 1,25%,

   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 2,0%,

   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 1%,

   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 1,5%,

   w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U, EUR pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 6a, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny Subfunduszu a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym wystąpił pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

6a. W roku kalendarzowym 2022 ustala się dwa okresy rozliczeniowe. Pierwszy okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy pierwszym dniem kalendarzowym tego roku a 31 marca 2022 r. Drugi okres rozliczeniowy tego roku przypada pomiędzy 1 kwietnia 2022 r. a 31 grudnia 2022 r.

6b. Do dnia 31 marca 2022 r. wynagrodzenie zmienne jest naliczane i pobierane z zastosowaniem postanowień ust. 7-8.

7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U, EUR naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego według następującego wzoru:

$$WZ = max\left[0; ST * \sum_{i=1}^{k}\left(WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i\right) * m_i\right]$$

$$BMK_{i=}70\% * \frac{EMBI\ Global\ Div_i}{EMBI\ Global\ Div_{(i-1)}} + 30\% * \frac{GBI - EM\ Global\ Div_i}{GBI - EM\ Global\ Div_{(i-1)}} + (WIBID\ 3M_{i-1} - LIBOR\ 3M_{i-1}) * \frac{LD_i}{365}$$

gdzie:

WZ – wysokość 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,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w i-tym Dniu Wyceny,

EMBI Global $Div_{(i-1)}$ - wartość indeks JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

GBI-EM Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w walucie emitenta, emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGENVUUG Index) w i-tym Dniu Wyceny,

GBI-EM Global $Div_{(i-1)}$ – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID $3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów dla środków w PLN na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LIBOR $3M_{(i-1)}$ – stawka oprocentowania 3-miesięcznych kredytów dla środków w USD na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka LIBOR 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na Subrejestrach Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

8. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym, nie więcej jednak niż 1,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8a. Począwszy od dnia 1 kwietnia 2022 r., rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8b-8e. Od tego dnia zaprzestaje się naliczania wynagrodzenia zmiennego z zastosowaniem zasad określonych w ust. 7-8.

8b. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny w danym roku kalendarzowym pomniejszonej dla okresu odniesienia rozpoczynającego się w dniu 1 stycznia 2022 r. o wysokość rezerwy przypadającej za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 31 marca 2022 r. (z zastrzeżeniem, że kwota rezerwy naliczona do dnia 31 marca 2022 r. może nie być równa kwocie

oszacowanej za ten okres według wzoru określonego w ust. 8c, obliczonej zgodnie z opisanym w ust. 8c wzorem, z wykorzystaniem poniższych zasad:

1) Wynagrodzenie zmienne jest należne w przypadku osiągnięcia przez Subfundusz nadwyżki wyniku ponad benchmark w okresie odniesienia, także w przypadku gdy nominalny wynik Subfunduszu jest ujemny.

2) Wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia powinny zostać odrobione, zanim możliwe będzie naliczenie wynagrodzenia zmiennego.

3) W każdym Dniu Wyceny danego roku kalendarzowego liczona jest różnica pomiędzy wynikiem Subfunduszu a wynikiem benchmarku (ozn. alfa):

   a) jeśli alfa jest dodatnia, następuje weryfikacja czy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W tym celu monitoruje się poziom wskaźnika ujemnych wyników (ozn. WUW). W przypadku gdy WUW jest równy zero tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne, jeśli WUW jest ujemny – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona,
   b) jeśli alfa jest ujemna – rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest tworzona lub w przypadkach, w których została ona utworzona jest odpowiednio rozwiązywana.

4) WUW jest wskaźnikiem mierzącym poziom odrobienia ujemnych wyników inwestycyjnych Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia wynoszącym 5 lat w ujęciu kroczącym, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r. i kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku. Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. pomiar WUW względem ostatnio pobranego wynagrodzenia zmiennego będzie dokonywany do dnia zakończenia pierwszego pełnego okresu odniesienia.

5) WUW przyjmuje wartość zero gdy wyniki inwestycyjne Subfunduszu poniżej benchmarku w okresie odniesienia zostały odrobione. W przeciwnym przypadku przyjmuje wartości ujemne.

6) WUW jest obliczany w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WUW(t_0, t_j) = min\langle \sum_{i=1}^{j} alfa_i\,; 0\rangle$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

okres odniesienia – przedział czasowy od pierwszego do ostatniego Dnia Wyceny okresu rozpoczynającego się w dniu t_0 i kończącego się w dniu t_j,

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie odniesienia,

t_j – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy dzień okresu odniesienia,

$min\langle a; b\rangle$ – oznacza niższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_{i=}\frac{EMBI\ Global\ Div_i}{EMBI\ Global\ Div_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

EMBI Global $Div_{(i-1)}$ - wartość indeks JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8c. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U oraz EUR naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ_j = 20\% * max\langle 0; WOO(t_0, j) - max\langle 0; WOO(t_0, k)\rangle\rangle$$

oznaczenia:

$$WZ_j = 20\% * \begin{cases} max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{j}(alfa_i * m_i) - max\,\langle 0; \sum_{i=1}^{k}(alfa_i * m_i)\rangle\rangle & gdy\ WUW(t_0, t_j) = 0 \\ 0 & gdy\ WUW(t_0, t_j) < 0 \end{cases}$$

gdzie:

$$alfa_i = WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i$$

oznaczenia:

WZ_j – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w dniu t_j,

t_j – Dzień Wyceny,

t_0 – pierwszy dzień okresu odniesienia rozpoczynającego się 5 lat wstecz od dnia t_j, przy czym pierwszy okres odniesienia rozpoczyna się od dnia 1 stycznia 2022 r., a pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku,

t_i – kolejny Dzień Wyceny w okresie odniesienia, przy czym i=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny okresu odniesienia,

t_k – dzień w okresie odniesienia, w którym po raz ostatni zostało pobrane wynagrodzenie zmienne, w szczególności jeżeli w okresie odniesienia wynagrodzenie zmienne nie zostało pobrane należy przyjąć, że $k = 0$,

$max\langle a; b\rangle$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

$alfa_i$ – alfa w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w i-tym Dniu Wyceny(t_i),

$WUW(t_0, t_j)$ – wskaźnik ujemnych wyników Subfunduszu w porównaniu z benchmarkiem w okresie rozpoczynającym się w dniu t_0 i kończącym się w dniu t_j,

BMK_i – zmiana benchmarku Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny (t_i), wyliczony zgodnie ze wzorem $BMK_{i=}\frac{EMBI\ Global\ Div_i}{EMBI\ Global\ Div_{(i-1)}}$,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

$WN_{(i-1)}$ – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$),

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w i-tym Dniu Wyceny (t_i),

EMBI Global $Div_{(i-1)}$ - wartość indeks JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks dochodowy, w którego skład wchodzą obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JPGCCOMP Index) w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny ($t_{(i-1)}$).

8d. Wynagrodzenie zmienne płatne jest w wysokości rezerwy na ostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie rozliczeniowym pod warunkiem, że WUW wyliczone na ostatni Dzień Wyceny jest nieujemne. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

8e. W każdym Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, wypłacie do Towarzystwa podlega część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, obliczona w wysokości proporcjonalnej do udziału Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem odkupienia w łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wypłata środków, o których mowa powyżej, następuje w ciągu 7 dni od końca miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2, ust. 7 oraz ust. 8c.

Artykuł 203 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 204 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

   1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
   2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 5%,
   3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 2,5%,
   4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2%,
   5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2%,
   6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
   7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
   8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 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 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 205 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym 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) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 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,
3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 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. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących zakładem ubezpieczeń, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii F wynosi 0,01 zł,
4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,
5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych. W przypadku osoby przystępującej do Funduszu lub Uczestnika Funduszu będących firmą inwestycyjną, zakładem ubezpieczeń lub instytucją wspólnego inwestowania, pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii L, wynosi 100 (sto) złotych,
6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 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,
7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 206 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

ROZDZIAŁ VIII.
SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 2
ROZDZIAŁ II DANE O TOWARZYSTWIE 3
ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU 8
PODROZDZIAŁ III A INFORMACJE WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY 8
PODROZDZIAŁ III B PZU OBLIGACJI KRÓTKOTERMINOWYCH 38
PODROZDZIAŁ III C PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ 58
PODROZDZIAŁ III D PZU SEJF+ 78
PODROZDZIAŁ III E PZU STABILNEGO WZROSTU MAZUREK 96
PODROZDZIAŁ III F PZU ZRÓWNOWAŻONY 117
PODROZDZIAŁ III G PZU MEDYCZNY 137
PODROZDZIAŁ III H PZU AKCJI KRAKOWIAK 158
PODROZDZIAŁ III I PZU AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK 177
PODROZDZIAŁ III J PZU AKTYWNY GLOBALNY 196
PODROZDZIAŁ III K PZU GLOBALNY OBLIGACJI KORPORACYJNYCH 218
PODROZDZIAŁ III L *(skreślony)* 236
PODROZDZIAŁ III Ł PZU DŁUŻNY AKTYWNY 236
PODROZDZIAŁ III M PZU AKCJI RYNKÓW ROZWINIĘTYCH.....256
PODROZDZIAŁ III N PZU AKCJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH 272
PODROZDZIAŁ III O PZU AKCJI POLSKICH 287
PODROZDZIAŁ III P PZU DŁUŻNY RYNKÓW WSCHODZĄCYCH 304
ROZDZIAŁ IV DANE O DEPOZYTARIUSZU 323
ROZDZIAŁ V DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 329
ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE.....335
ROZDZIAŁ VII ZAŁĄCZNIKI 353
1. Definicje pojęć i objaśnienia skrótów 353
2. Statut Funduszu – tekst jednolity w brzmieniu obowiązującym od dnia 1 kwietnia 2022 r. 357
ROZDZIAŁ VIII. 540
SPIS TREŚCI 540