

PROSPEKT INFORMACYJNY

NOVO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

(poprzednia nazwa: SEB Fundusz Inwestycyjny Otwarty)

(Fundusz może używać skróconej nazwy „Novo FIO”)

z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142

z wydzielonymi Subfunduszami:

NOVO KONSERWATYWNY OSZCZĘDNOŚCIOWY

(poprzednie nazwy: SEB – Lokata, SEB Lokata, Novo Lokata, Novo Gotówkowy)

NOVO PAPIERÓW DŁUŻNYCH

(poprzednie nazwy: SEB 5 – Obligacji Skarbowych, SEB Obligacji Plus, Novo Obligacji Plus)

NOVO OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW

(poprzednie nazwy: SEB 2 – Obligacji i Bonów Skarbowych, SEB Obligacji, Novo Obligacji)

NOVO STABILNEGO WZROSTU

(poprzednie nazwy: SEB 4 – Stabilnego Wzrostu, SEB Stabilnego Wzrostu)

NOVO AKTYWNEJ ALOKACJI

NOVO ZRÓWNOWAŻONEGO WZROSTU

(poprzednie nazwy: SEB 1 – Zrównoważonego Wzrostu, SEB Zrównoważonego Wzrostu)

NOVO AKCJI

(poprzednie nazwy: SEB 3 – Akcji, SEB Akcji)

NOVO GLOBALNEGO DOCHODU

(poprzednie nazwy: Novo Akcji Globalnych)

NOVO MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Fundusz powstał z połączenia następujących funduszy inwestycyjnych:

SEB 1 – Zrównoważonego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,

SEB 2 – Obligacji i Bonów Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,

SEB 3 – Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,

SEB 4 – Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,

SEB 5 – Obligacji Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

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

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

Data i miejsce sporządzenia tekstu jednolitego Prospektu Informacyjnego: 1 stycznia 2020 roku, Warszawa.

ROZDZIAŁ I

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKIE INFORMACYJNYM

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

- Krzysztof ŁękarSKI – Wiceprezes Zarządu
- Krzysztof Parkoła – Prokurent

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

Nazwa:.....OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

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

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



Krzysztof ŁękarSKI
Wiceprezes Zarządu



Krzysztof Parkoła
Prokurent

ROZDZIAŁ II

DANE O TOWARZYSTWIE

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

Nazwa:.....OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Kraj siedziby:Rzeczpospolita Polska

Siedziba:Warszawa

Adres:00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

Telefon:(+48) 22 379 11 10

Fax:(+48) 22 379 11 12

Adres internetowy:.....www.opera-tfi.pl

Adres poczty elektronicznej:biuro@opera.pl

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

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

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

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. FIRMA (NAZWA) I SIEDZIBA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM CECH TEJ DOMINACJI ORAZ FIRMA (NAZWA) LUB IMIONA I NAZWISKA ORAZ SIEDZIBA AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA WRAZ Z PODANIEM LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

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

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

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

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

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

7.1. ZARZĄD TOWARZYSTWA

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

7.2. CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA

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

7.3. OSOBY FIZYCZNE ZARZĄDZAJĄCE FUNDUSZEM

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Konserwatywny Oszczędnościowy:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Papierów Dłużnych:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Obligacji Przedsiębiorstw:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Stabilnego Wzrostu:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Zrównoważonego Wzrostu:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Aktywnej Alokacji:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Akcji:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Globalnego Dochodu:

- Rafał Mach

W zakresie portfela inwestycyjnego Subfunduszu Novo Małych i Średnich Spółek

- Rafał Mach

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

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

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

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

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

10. SKRÓTOWE INFORMACJE O STOSOWANEJ W TOWARZYSTWIE POLITYCE WYNAGRODZEŃ

Podstawę prawną przyjętą i stosowaną w Towarzystwie polityce wynagrodzeń stanowią w szczególności przepisy Ustawy, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, a także postanowienia Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych oraz wytycznych ESMA. Zasady ustalania systemów wynagrodzeń określa

przyjęta uchwałą Zarządu i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Polityka Wynagrodzeń w OPERA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Celem Polityki jest:

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

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

ROZDZIAŁ III

DANE O FUNDUSZU

1. DATA ZEZWOLENIA NA UTWORZENIE FUNDUSZU

Zezwolenie na przekształcenie SEB 1 – Zrównoważonego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, SEB 2 – Obligacji i Bonów Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, SEB 3 – Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, SEB 4 – Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz SEB 5 – Obligacji Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w Fundusz zostało wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 18 września 2006 roku.

2. DATA I NUMER WPISU FUNDUSZU DO REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 14 maja 2007 roku pod numerem RFI 294.

3. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich Dystrybutorów.

Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu wynosi 100 zł dla pierwszej wpłaty i 50 zł dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty.

3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane wyłącznie w ramach Planów Inwestycyjnych, innych niż Plany Inwestycyjne, których regulamin zakłada obowiązek zadeklarowania przez osobę przystępującą do danego Planu Inwestycyjnego sumy wpłat do tego Planu Inwestycyjnego. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, pod warunkiem oferowania Planu Inwestycyjnego przez Fundusz oraz zawarcia z Funduszem umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach danego Planu Inwestycyjnego określa umowa o przystąpienie do tego Planu Inwestycyjnego.

Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B danego Subfunduszu wynosi 100 zł dla pierwszej wpłaty i 50 zł dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może jednak przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane wyłącznie w ramach Planów Inwestycyjnych, których regulamin zakłada obowiązek zadeklarowania przez osobę przystępującą do danego Planu Inwestycyjnego sumy wpłat do tego Planu Inwestycyjnego. Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, pod warunkiem oferowania Planu Inwestycyjnego przez Fundusz oraz zawarcia z Funduszem

umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C w ramach danego Planu Inwestycyjnego określa umowa o przystąpienie do tego Planu Inwestycyjnego.

Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C danego Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 zł. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

Jednostki Uczestnictwa kategorii I zbywane są wyłącznie w ramach IKE. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, pod warunkiem oferowania IKE przez Fundusz oraz zawarcia z Funduszem umowy o prowadzenie IKE. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I w ramach IKE określa umowa o prowadzenie IKE.

Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I danego Subfunduszu wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 zł. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

4. PRAWA UCZESTNIKÓW

Prawa Uczestnika reguluje Ustawa oraz Statut. W szczególności Uczestnikowi przysługuje prawo do:

- nabywania kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- żądania zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu przez Fundusz,
- żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- otrzymania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- otrzymania potwierdzenia zbycia, odkupienia lub zamiany Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- ustanowienia blokady na Jednostkach Uczestnictwa,
- ustanowienia pełnomocników,
- dostępu do Prospektu Informacyjnego wraz z aktualnymi informacjami o jego zmianach, a także rocznych i półrocznych połączonych sprawozdań finansowych Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań Subfunduszy,
- otrzymania środków pieniężnych należnych z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w przypadku likwidacji tego Subfunduszu.

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

5. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

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

Nie ma zastosowania. Fundusz powstał z przekształcenia SEB 1 - Zrównoważonego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, SEB 2 - Obligacji i Bonów Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, SEB 3 - Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, SEB 4 - Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz SEB 5 - Obligacji Skarbowych Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

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

Nie ma zastosowania.

5.3. TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Nie ma zastosowania.

5.4. PRZYPADKI, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST ZOBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPLĄTY DO FUNDUSZU, WRAZ Z ODSETKAMI OD WPLĄT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Nie ma zastosowania.

5.5. OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPLĄT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA

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

5.6. ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 5.5

W przypadku, gdy w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 5.5, Fundusz niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, dokona zwrotu wpłat na jednostki uczestnictwa wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Odsetki będą naliczone za okres od dnia dokonania wpłaty na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, przy czym kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru tego podatku.

6. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZBYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, z tym że zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A wymaga zaoferowania takiej możliwości przez Fundusz i zawarcia z Funduszem Umowy Dodatkowej.

Nabywcami Jednostek Uczestnictwa mogą być osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Ustawy Prawo dewizowe, z tym że Umowy Dodatkowe zawierane z Funduszem mogą zawierać ograniczenia w tym zakresie.

Przystąpienie do Funduszu przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz otwarcie Subrejestrów na rzecz takich osób wymaga zgody zarządu Towarzystwa.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że Jednostki Uczestnictwa kategorii A mogą być nabywane po otwarciu Subrejestrów bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A po otwarciu Subrejestrów pod warunkiem zawarcia odpowiedniej Umowy Dodatkowej. Umowy Dodatkowe mogą określać szczególne warunki zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu są zbywane w ramach danego Planu Inwestycyjnego, jeżeli tak stanowi Umowa Dodatkowa.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wymaga posiadania Subrejestrów w tym Subfunduszu. Fundusz otwiera dla Inwestora Subrejestr w danym Subfunduszu na podstawie zlecenia otwarcia Subrejestrów albo na podstawie zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wraz z otwarciem dla Inwestora pierwszego Subrejestrów, Fundusz otwiera dla Inwestora Rejestr. Zlecenie otwarcia pierwszego Subrejestrów stanowi oświadczenie o zawarciu umowy o uczestnictwo w Funduszu. Inwestor lub Uczestnik może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu. Inwestor lub Uczestnik może w każdym czasie złożyć zlecenie otwarcia kolejnego Subrejestrów w danym Subfunduszu bezpośrednio w Funduszu, za pośrednictwem innego Dystrybutora lub za pośrednictwem dotychczasowego Dystrybutora, o ile ten Dystrybutor dopuszcza taką możliwość. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia (transferu) Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami. Fundusz nie udostępnia możliwości przeniesienia Subrejestrów otwartego za pośrednictwem jednego Dystrybutora do innego Dystrybutora.

Dokument zlecenia otwarcia Subrejestrów lub nabycia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie. Uczestnik (Inwestor) zobowiązany jest podawać numer Subrejestrów we wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera numeru Subrejestrów lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestrów.

Inwestor lub Uczestnik posiadający Subrejestr w danym Subfunduszu może nabywać Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na rachunek bankowy właściwy dla Subfunduszu oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa, które mają być zbyte przez Fundusz za dokonaną wpłatę. Nie wyłącza to możliwości złożenia przez Inwestora lub Uczestnika zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych na rachunek bankowy właściwy dla Subfunduszu oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa, które mają być zbyte przez Fundusz za dokonaną wpłatę.

Subfundusz może posiadać wspólnie z innymi Subfunduszami przejściowe rachunki bankowe, na które będą przyjmowane wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Planów Inwestycyjnych albo IKE. Przejściowe rachunki bankowe mogą być prowadzone na rzecz Funduszu, jako rachunki wydzielonych środków pieniężnych. W takim przypadku wpłaty Uczestnika będą niezwłocznie i automatycznie przekazywane na rachunki właściwe dla wybranych przez Uczestnika Subfunduszy, w proporcjach określonych przez Uczestnika w umowie lub dyspozycji.

Dokument wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa (formularz zlecenia przelewu na rachunek bankowy Subfunduszu lub formularz wpłaty na rachunek bankowy Subfunduszu) powinien zawierać następujące dane: imię i nazwisko albo firmę (nazwę), miejsce zamieszkania i adres albo miejsce siedziby i adres oraz numer Subrejestru. Dokument pierwszej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Subrejestru zamiast numeru Subrejestru powinien zawierać numer PESEL (w przypadku osób fizycznych będących rezydentami), datę urodzenia (w przypadku osób fizycznych będących nierezydentami) lub REGON (w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej). W przypadku dokonywania wpłat za pośrednictwem aplikacji dystrybucyjnych udostępnianych przez niektórych Dystrybutorów, podanie niektórych danych może nie być konieczne.

Dokument wpłaty środków pieniężnych wypełniony w sposób nieprawidłowy albo wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku Fundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu wpłaty środków pieniężnych Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Przy realizacji takich zleceń decydujące znaczenie będzie miał numer rachunku bankowego, na który została dokonana wpłata. Wpłaty na rachunki bankowe właściwe dla Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż A dokonane przez osoby, które nie zawarły odpowiednich Umów Dodatkowych, będą zwracane. Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia. Niezależnie od powyższych zasad, Fundusz ma prawo odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera numeru Subrejestru lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.

Kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa nie może być niższa niż określona w Statucie dla danego Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. W przypadku, gdy kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest niższa niż określona w Statucie dla danego Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Fundusz dokona zwrotu wpłaty. Zwrot nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu. Zwrot nastąpi na rachunek bankowy, z którego dokonana została wpłata.

W przypadku, gdy dyspozycja otwarcia Subrejestru została złożona za pośrednictwem internetu, pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach tego Subrejestru musi zostać dokonana w środkach pieniężnych z należącego do posiadacza tego Subrejestru rachunku bankowego, którego dane towarzyszące są zgodne z danymi podanymi w dyspozycji otwarcia Subrejestru.

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

W przypadku składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem Dystrybutora, zlecenia i dyspozycje Uczestników są składane Dystrybutorowi w sposób ustalony przez Fundusz z Dystrybutorem lub w umowach zawartych pomiędzy Dystrybutorem a Uczestnikiem, w szczególności w umowie o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (w przypadku Dystrybutorów będących firmami inwestycyjnymi lub bankami, o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi) lub w regulaminie wewnętrznym Dystrybutora określającym sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (w przypadku Dystrybutorów, o których mowa w art. 32a Ustawy). Zlecenia i dyspozycje Uczestników mogą być składane Dystrybutorowi w szczególności w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu) lub telefonicznie. Zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli złożone za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym zlecenie otwarcia Subrejestru, zastępują złożenie tych zleceń i dyspozycji w formie pisemnej. W zależności od sposobu przyjmowania i przekazywania zleceń i dyspozycji przez danego Dystrybutora, okres od złożenia zlecenia lub dyspozycji do ich otrzymania przez Agenta Transferowego może być różny. Uzyskane przez Uczestnika za pośrednictwem Dystrybutora dane na temat Subrejestru mogą być nieaktualne, np. mogą nie uwzględniać rozliczeń niektórych transakcji oraz korekt. Ostateczną weryfikację zlecenia wykonuje Agent Transferowy.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz można pobierać Opłatę Za Zbycie i Opłatę Za Zamianę.

Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz w ramach danego Subrejestru stawka Opłaty Za Zbycie ustalana jest na podstawie Tabeli Opłat obowiązującej dla

podmiotu, który przyjął zlecenie otwarcia tego Subrejestr, a w przypadku gdy Subrejestr został otwarty na podstawie zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu – na podstawie Tabeli Opłat obowiązującej dla podmiotu, który przyjął zlecenie otwarcia Subrejestr, na którym zapisane były Jednostki Uczestnictwa będące przedmiotem zamiany. Nabywając Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem danego Dystrybutora, Uczestnik powinien sprawdzić obowiązującą u tego Dystrybutora Tabelę Opłat.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A z tego samego Subrejestr jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zbywa liczbę Jednostek Uczestnictwa równą ilorazowi kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne i ceny zbycia Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym następuje zbycie.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny, w którym następuje zbycie.

Nabywcami Jednostek uczestnictwa mogą być osoby małoletnie. Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie może składać zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa jedynie przez przedstawiciela ustawowego. Osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że nabycie Jednostek Uczestnictwa do kwoty 2.000 złotych w okresie kolejnych 30 dni jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, przy czym Fundusz może w odniesieniu do danej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – po dokonaniu analizy wartości majątku tej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – ustalić tę wartość na innym poziomie.

7. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem że odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A może podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie Dodatkowej zawartej z Funduszem lub wywołać dodatkowe skutki zgodnie z warunkami zawartymi w Umowie Dodatkowej. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku określonym w art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy, na warunkach tam określonych.

Jednostki Uczestnictwa podlegają umorzeniu z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje na podstawie złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być złożone wobec upoważnionego pracownika Towarzystwa albo Dystrybutora.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać złożone za pośrednictwem telefonu. Szczegółowe warunki składania zleceń i dyspozycji za pośrednictwem telefonu zostały określone w regulaminie składania zleceń telefonicznych, który jest dostępny na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl. Każdy z Dystrybutorów może własnym imieniem zawierać z Uczestnikami (Inwestorami) umowy o składanie zleceń i dyspozycji przez telefon, telefaks lub za pomocą internetu na warunkach oferowanych przez tego Dystrybutora, o ile Dystrybutor posiada zezwolenie Komisji umożliwiające przyjmowanie zleceń i dyspozycji w ten sposób.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może obejmować: określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii zapisanych na danym Subrejestrze, albo wszystkie Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii zapisane na danym Subrejestrze, albo taką liczbę Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostanie określona kwota środków pieniężnych brutto (przed pobraniem podatku dochodowego, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku).

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać dyspozycję systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno wskazywać dzień miesiąca, w którym następować ma odkupienie Jednostek Uczestnictwa, oraz częstotliwość (miesięczną, kwartalną, półroczną albo roczną), z jaką następować mają odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Odwołanie zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zawierającego dyspozycję systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne nie później niż w terminie 10 Dni Roboczych od dnia wpływu tego odwołania do Agenta Transferowego.

W przypadku, gdy zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze obejmuje liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa zapisanych na tym Subrejestrze lub

kwota określona w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze jest wyższa niż możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia wszystkich niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa zapisanych na tym Subrejestrze lub w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze łączna wartość pozostałych Jednostek Uczestnictwa zapisanych na tym Subrejestrze byłaby mniejsza niż 50 złotych, odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym Subrejestrze.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno obejmować taką liczbę Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostanie kwota środków pieniężnych brutto nie niższa niż 50 złotych, za wyjątkiem przypadków, gdy zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obejmuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Subrejestrze. W przypadku, gdy zlecenie odkupienia obejmuje liczbę Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii zapisaną na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostałaby kwota środków pieniężnych brutto niższa niż 50 złotych, odkupieniu podlega taka liczba Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii zapisanych na danym Subrejestrze, w wyniku odkupienia której wypłacona zostanie kwota środków pieniężnych brutto równa 50 złotych.

Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Subrejestru, kategorii oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Uczestnik (Inwestor) zobowiązany jest podawać numer Subrejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo odrzucenia zlecenia, która nie zawiera numeru Subrejestru lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B i kategorii I przez Fundusz można pobierać Opłatę Za Odkupienie, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa. Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Maksymalną wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu określa rozdział Statutu dotyczący tego Subfunduszu. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie określone są w Umowach Dodatkowych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w rozdziale Statutu dotyczącym tego Subfunduszu.

Fundusz dokonując odkupienia Jednostek Uczestnictwa identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu i odkupuje Jednostki Uczestnictwa poczynawszy od zbytych przez Fundusz po najwyższej cenie (metoda FIFO). Wyłączona jest możliwość wskazania przez Uczestnika kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie.

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

Subrejestr jest zamykany po 90 dniach od odkupienia od Uczestnika wszystkich zapisanych na nim Jednostek Uczestnictwa, bądź na żądanie Uczestnika. Rejestr jest zamykany po 90 dniach od odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na wszystkich Subrejestrach, bądź na żądanie Uczestnika,

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie może składać zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa jedynie przez przedstawiciela ustawowego. Osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że złożenie zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do kwoty 2.000 złotych w okresie kolejnych 30 dni jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, przy czym Fundusz może w odniesieniu do danej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – po dokonaniu analizy wartości majątku tej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – ustalić tę wartość na innym poziomie.

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

Nie ma zastosowania. Uczestnik nie ma możliwości zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo w sposób inny, niż poprzez złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na zasadach ogólnych określonych w prospekcie informacyjnym tego funduszu inwestycyjnego.

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

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika albo na rachunek pieniężny wskazany przez Uczestnika prowadzony przez dom maklerski. W przypadku osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, wypłata może być dokonana na rachunek jej przedstawiciela ustawowego. W przypadku Wspólnego Rejestru Małżeńskiego, wypłata może być dokonana na rachunek jednego z małżonków.

Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

Wypłata z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii I następuje wyłącznie w formie Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu.

Statut nie przewiduje wypłaty dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

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

Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem że zamiana Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A może podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie Dodatkowej zawartej z Funduszem lub wywołać dodatkowe skutki zgodnie z warunkami zawartymi w Umowie Dodatkowej.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu w danym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu („**Subfundusz Źródłowy**”) oraz zbyciu w tym samym Dniu Wyceny, za kwotę otrzymaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego pomniejszoną o opłaty manipulacyjne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („**Subfundusz Docelowy**”).

Zamiana Jednostek Uczestnictwa może być dokonywana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Przy zamianie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz można pobierać Opłatę Za Zbycie i Opłatę Za Zamianę.

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenia zamiany dotyczące tego samego Subrejestru w czasie skutkującym ich realizacją w tym samym Dniu Wyceny, będą one realizowane w kolejności losowej.

W zakresie nieopisanym w niniejszym punkcie do zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie może składać zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa jedynie przez przedstawiciela ustawowego. Osoba małoletnia, która ukończyła 13 lat, lub osoba ubezwłasnowolniona częściowo może składać zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że złożenie zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa do kwoty 2.000 złotych w okresie kolejnych 30 dni jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej, przy czym Fundusz może w odniesieniu do danej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – po dokonaniu analizy wartości majątku tej osoby małoletniej lub ubezwłasnowolnionej – ustalić tę wartość na innym poziomie.

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

W przypadku, gdy na skutek opóźnienia realizacji zlecenia Uczestnika z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa, Agenta Transferowego lub Dystrybutora albo błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, realizacja zlecenia Uczestnika nastąpi po cenie zbycia albo cenie odkupienia innej, niż prawidłowa, Towarzystwo podejmie działania mające na celu wyrównanie szkody Uczestnikowi albo Subfunduszowi.

W przypadku, gdy na skutek opóźnienia realizacji zlecenia Uczestnika z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa, Agenta Transferowego lub Dystrybutora albo błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika nastąpiło po cenie zbycia wyższej, niż prawidłowa Towarzystwo z własnych środków nabędzie na rzecz Uczestnika dodatkowe Jednostki Uczestnictwa w liczbie równej różnicy pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaką nabyłby w przypadku realizacji nabycia w oparciu o prawidłową cenę zbycia a liczbą Jednostek Uczestnictwa nabytych faktycznie.

W przypadku, gdy na skutek opóźnienia realizacji zlecenia Uczestnika z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa, Agenta Transferowego lub Dystrybutora albo błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika nastąpiło po cenie zbycia niższej, niż prawidłowa Towarzystwo z własnych środków dopłaci do Subfunduszu kwotę równą iloczynowi ceny zbycia w dniu realizacji nabycia i różnicy pomiędzy liczbą faktycznie nabytych Jednostek Uczestnictwa a liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaką nabyłby w przypadku realizacji nabycia w oparciu o prawidłową cenę zbycia.

W przypadku, gdy na skutek opóźnienia realizacji zlecenia Uczestnika z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa, Agenta Transferowego lub Dystrybutora albo błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nastąpiło po cenie zbycia niższej, niż prawidłowa, zaś:

- a) zlecenie odkupienia opiewało na liczbę Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo z własnych środków dopłaci Uczestnikowi kwotę równą iloczynowi liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i różnicy pomiędzy prawidłową ceną odkupienia i faktyczną ceną odkupienia;
- b) zlecenie odkupienia opiewało na kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo z własnych środków nabędzie na rzecz Uczestnika dodatkowe Jednostki Uczestnictwa w liczbie równej różnicy pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa odkupionych faktycznie a liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaka zostałaby odkupiona w przypadku realizacji odkupienia w oparciu o prawidłową cenę odkupienia.

W przypadku, gdy na skutek opóźnienia realizacji zlecenia Uczestnika z przyczyn leżących po stronie Towarzystwa, Agenta Transferowego lub Dystrybutora albo błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nastąpiło po cenie zbycia wyższej, niż prawidłowa, zaś:

- a) zlecenie odkupienia opiewało na liczbę Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo z własnych środków dopłaci do Subfunduszu kwotę równą iloczynowi liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i różnicy pomiędzy faktyczną ceną odkupienia i prawidłową ceną odkupienia;
- b) zlecenie odkupienia opiewało na kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo z własnych środków dopłaci do Subfunduszu kwotę równą iloczynowi ceny odkupienia w dniu realizacji odkupienia i różnicy pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa odkupionych faktycznie a liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaka zostałaby odkupiona w przypadku realizacji odkupienia w oparciu o prawidłową cenę odkupienia.

W każdym określonym powyżej przypadku, przez prawidłową cenę zbycia (odkupienia) rozumie się cenę zbycia (odkupienia), po jakiej nastąpiłoby nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika (odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz), gdyby zlecenie zostało zrealizowane bez opóźnienia albo cenę zbycia wynikającą z prawidłowej wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

12. **SKREŚLONY**

13. **SKREŚLONY**

14. **SKREŚLONY**

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

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

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

16. **OKREŚLENIE RYNKÓW, NA KTÓRYCH ZBYWANE SĄ JEDNOSTKI UCZESTNICTWA**

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

17. **INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH FUNDUSZU I UCZESTNIKÓW**

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

17.1. **OBOWIĄZKI PODATKOWE FUNDUSZU**

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

17.2. **OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW**

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

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

Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

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

17.2.2. OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW BĘDĄCYCH OSOBAMI FIZYCZNYMI

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

Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

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

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

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

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

19. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

19.1. METODY I ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

19.1.1. ZASADY PODSTAWOWE

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

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

19.1.2. WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT NOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19.1.3. WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT NIENOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU

§ 1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem 19.1.4. § 4, w następujący sposób:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 16. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje oceny wszystkich znanych mu informacji i czynników, które miały miejsce od poprzedniego Dnia Wyceny mogących istotnie wpłynąć na wartość wyceny. W przypadku wystąpienia istotnych przesłanek uzasadniających konieczność dokonania aktualizacji wyceny, Fundusz dokonuje takiej aktualizacji w porozumieniu z Depozytariuszem.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

§ 28. Za nieróżniący się istotnie składnik uznaje się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

19.2. **OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU**



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

**OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Gotówkowy (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

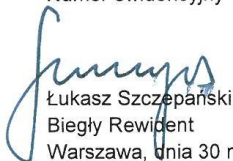
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale IX, art. 73-78 Statutu Funduszu.

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


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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



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

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Papierów Dłużnych (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale V, art. 37-42 Statutu Funduszu.

W imieniu

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

Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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



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

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Obligacji Przedsiębiorstw (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

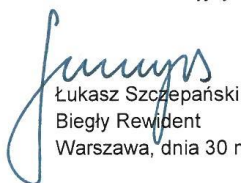
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale II, art. 10-15 Statutu Funduszu.

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


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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



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

**OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałszy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Stabilnego Wzrostu (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale IV, art. 28-33 Statutu Funduszu.

W imieniu

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

Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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



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

**OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Zrównoważonego Wzrostu (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale I, art. 1-6 Statutu Funduszu.

W imieniu

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

Łukasz Szczępański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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



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

**OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Aktywnej Alokacji (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

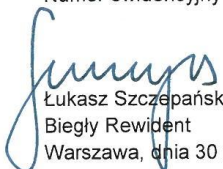
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale VII, art. 55-60 Statutu Funduszu.

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


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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



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

**OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Akcji (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

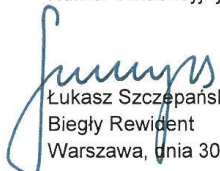
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale III, art. 19-24 Statutu Funduszu.

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


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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



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

**OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałymiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Novo Akcji Globalnych (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

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

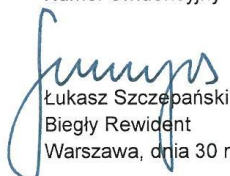
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 19.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w Części II, w Rozdziale XI, art. 91-95 Statutu Funduszu.

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


Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

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

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałymiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu Novo Małych i Średnich Spółek (dalej jako „Subfundusz”), wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 19 Prospektu Informacyjnego Funduszu, którego tekst jednolity został zaktualizowany w dniu 5 czerwca 2017 roku pod kątem ich zgodności z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz weryfikacji zgodności i kompletności tych zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityk inwestycyjnych Subfunduszy oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”), ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku poz. 1896 z późn. zm.) (dalej „Ustawa”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych” zatwierdzonego Uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są zgodne z Rozporządzeniem i Ustawą oraz są kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfundusza opisane w Rozdziale III, punkcie 19 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem,
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu określoną w części II Statutu Funduszu oraz w Rozdziale VI, art. 46 – 51 Statutu.

w imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Numer ewidencyjny 130



Lukasz Szczepański
Biegły Rewident

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

Warszawa, dnia 5 czerwca 2017 roku

20. INFORMACJA O ZASADACH I TRYBIE DZIAŁANIA ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

20.1. SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawach:

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

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

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

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

20.5. POUCZENIE O MOŻLIWOŚCI ZASKARŻANIA UCHWAŁ ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

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

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

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

ROZDZIAŁ III A

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO KONSERWATYWNY OSZCZĘDNOŚCIOWY

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

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

z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;

5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.

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

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

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 11.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe oraz depozyty (płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności nie dłuższym niż rok) w bankach krajowych lub zagranicznych (podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym) lub instytucjach kredytowych, które łącznie będą stanowiły od 75% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

1.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

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

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

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

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

Z zastosowaniem Instrumentów Pochodnych w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu może wiązać się ryzyko przejściowego lub trwałego niedopasowania wyceny Instrumentów Pochodnych do wyceny zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W szczególności ryzyko trwałego niedopasowania wyceny może zmaterializować się, gdy w celu zabezpieczenia składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu stosowane są Instrumenty

Pochodne, których baza jest jedynie zbliżona w sensie ekonomicznym do zabezpieczanych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. W takim przypadku zabezpieczenie składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów, a w skrajnych przypadkach przyczynić się do powstania strat.

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYKO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYO KREDYTOWE

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

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

RYZYO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYO ROZLICZENIA ORAZ RYZYO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZYO PŁYNNOŚCI

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

RYZYO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZYO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZYO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły

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

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

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

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

RYZKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZYKO NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZYKO INFLACJI

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

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

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla konserwatywnych inwestorów zainteresowanych bardzo krótkoterminową inwestycją (3 miesiące i dłużej), którzy oczekują stóp zwrotu porównywalnych lub nieznacznie wyższych od oprocentowania lokat bankowych i akceptują jedynie bardzo niskie ryzyko inwestycyjne.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 81 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 2,67%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A Towarzystwo może pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobierana Opłata Za Zbycie.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 0,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową Towarzystwo może pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w Umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamiannę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiannę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiannę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamiannę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa może być pobierana Opłata Za Odkupienie.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie wyższej niż 1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

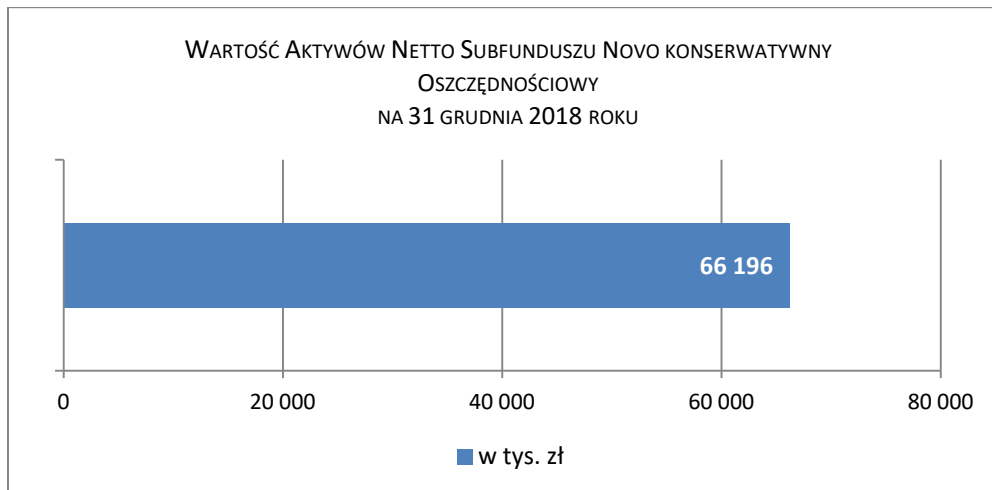
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

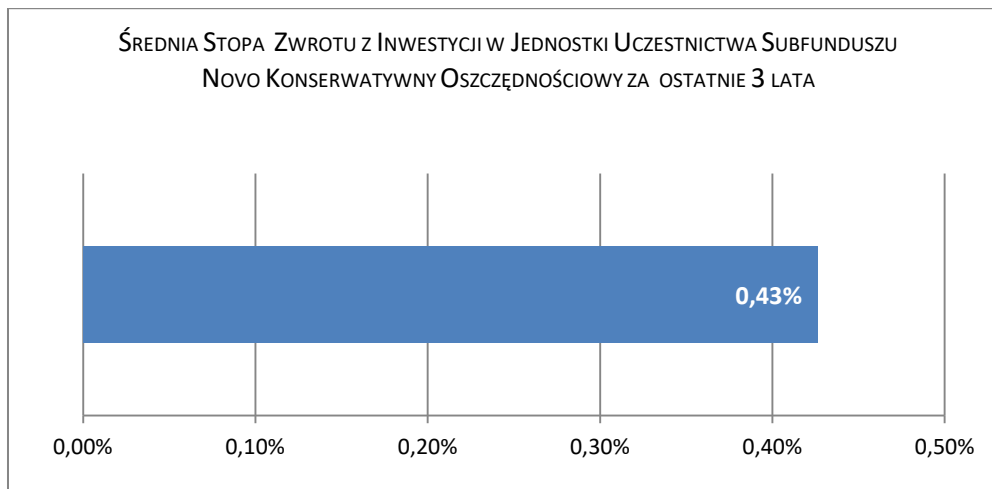
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

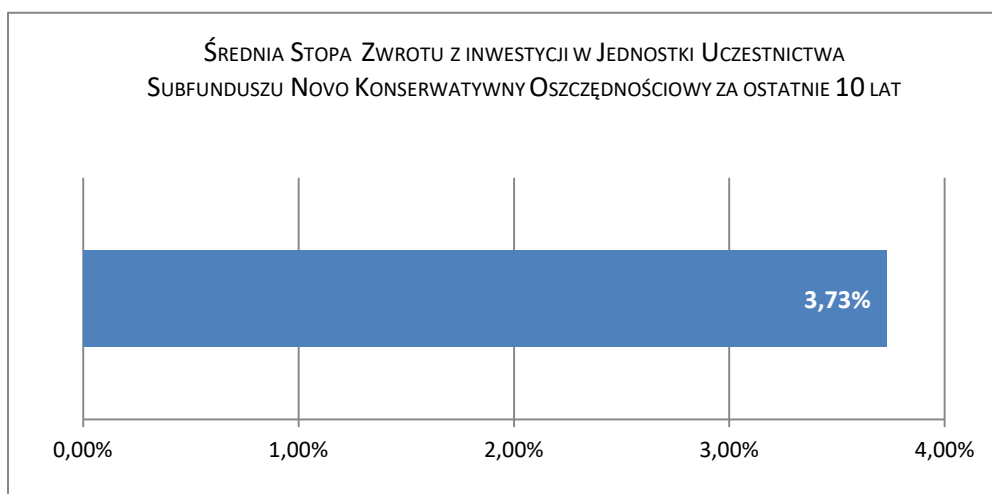
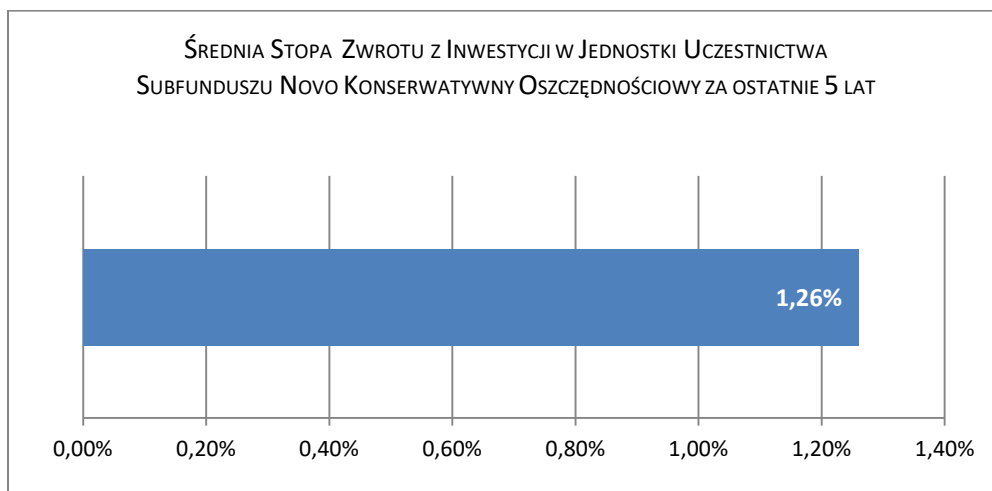
5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

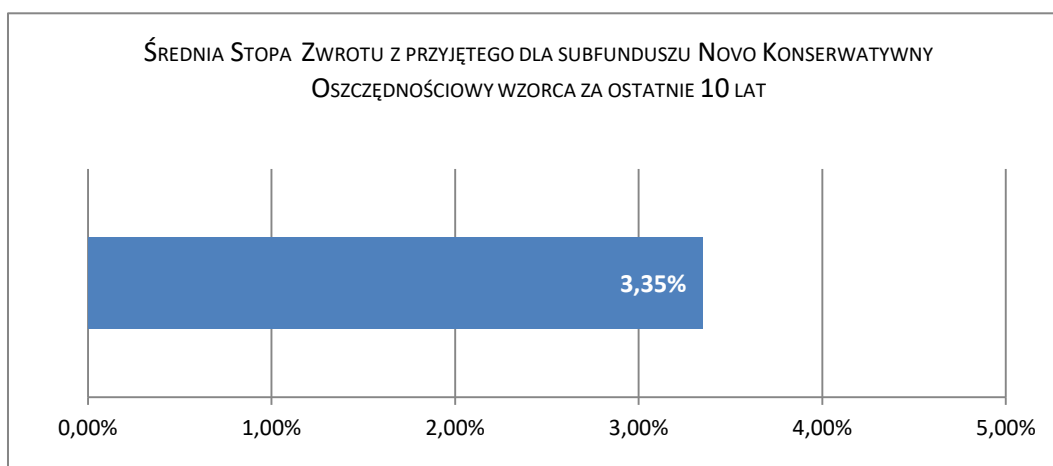
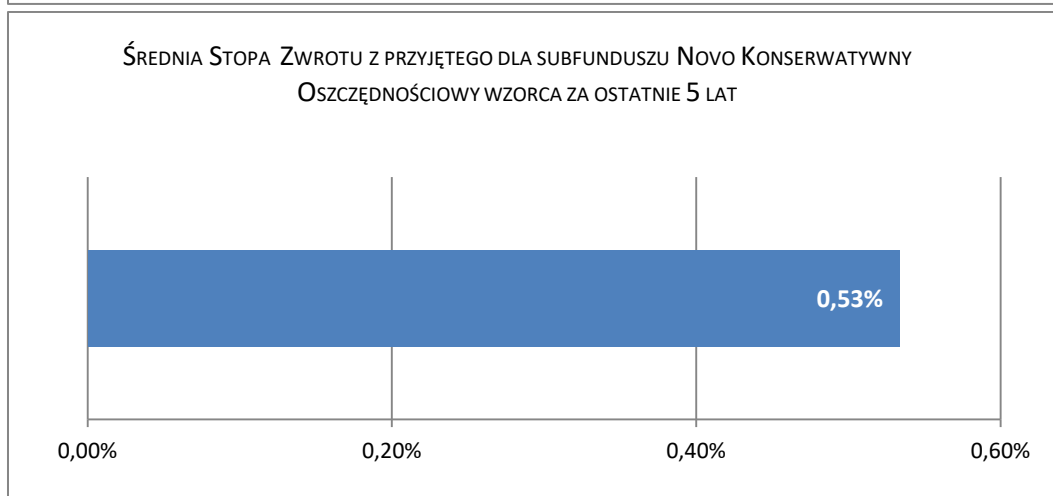
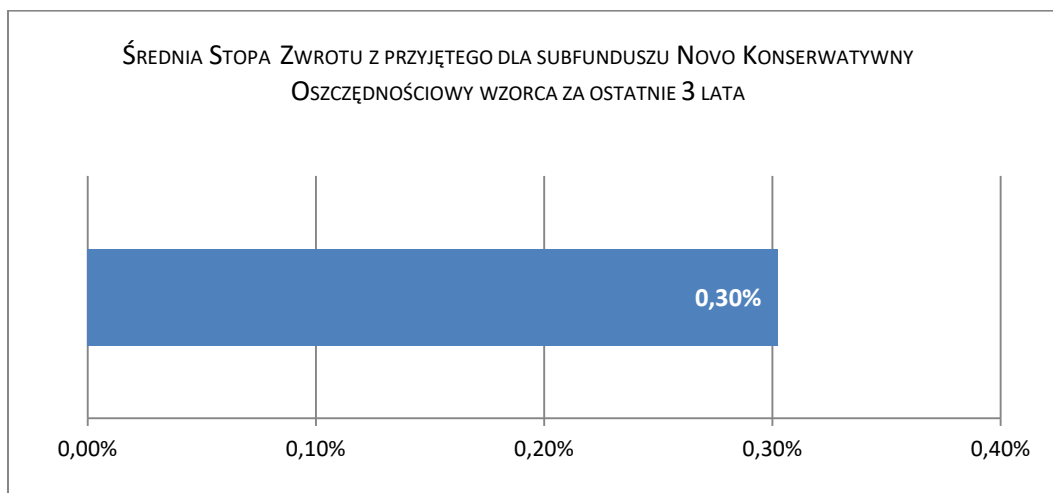




5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NALEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Od	Do	WZORZEC
2009-01-01		WIBID 6M minus koszty zarządzania
	2008-12-31	WIBID 6M (20 dniowa średnia krocząca) minus koszty zarządzania

5.4. INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.



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

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

ROZDZIAŁ III B

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO PAPIERÓW DŁUŻNYCH

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

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

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

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

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

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 11.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe oraz depozyty (płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności nie dłuższym niż rok) w bankach krajowych lub zagranicznych (podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym) lub instytucjach kredytowych, które łącznie będą stanowiły od 75% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.

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

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

1.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niestandardyzowane Instrumenty Pochodne.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYO RYNKOWE

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

RYZYO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYO WALUTOWE

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

RYZYO RYNKU AKCJI

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

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

RYZIKO KREDYTOWE

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

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

RYZIKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZIKO ROZLICZENIA ORAZ RYZIKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZIKO PŁYNNOŚCI

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZIKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły

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

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

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

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

RYZKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZYKO NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZYKO INFLACJI

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

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

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla konserwatywnych inwestorów zainteresowanych co najmniej krótkoterminową inwestycją (powyżej 1 roku), którzy oczekują stóp zwrotu nieznacznie wyższych od oprocentowania lokat bankowych i akceptują jedynie niskie ryzyko inwestycyjne, związane z rynkiem instrumentów dłużnych.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 45 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 2,84%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobierana Opłata Za Zbycie .

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatą Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B może być pobierana Opłata Za Zbycie.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w Umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatą Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamiannę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiannę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiannę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamiannę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie wyższej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

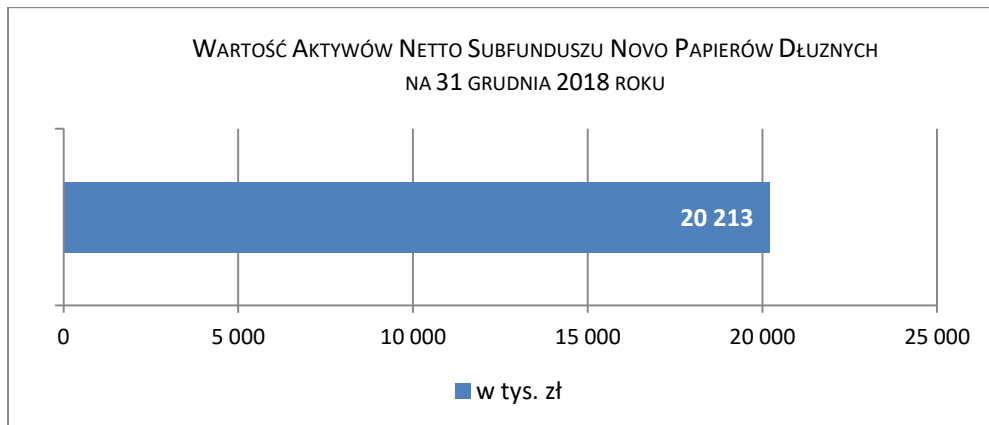
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

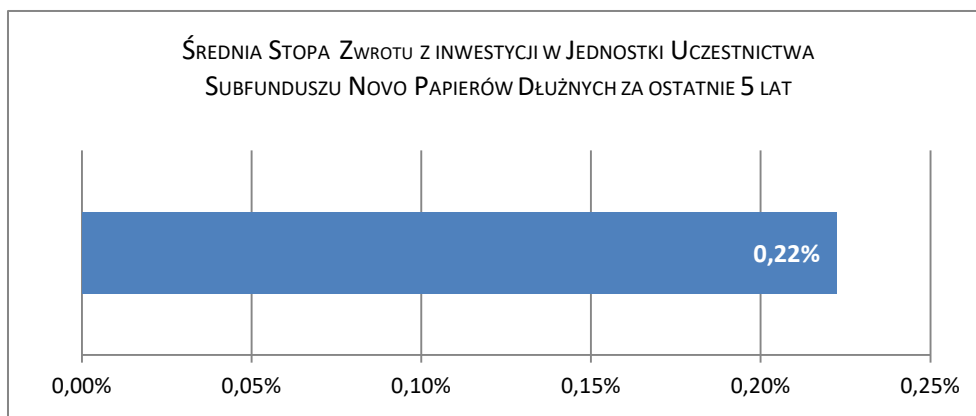
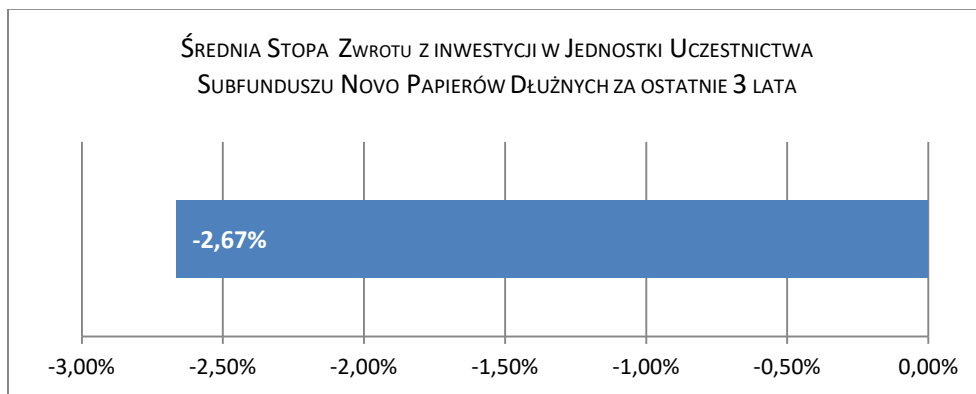
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

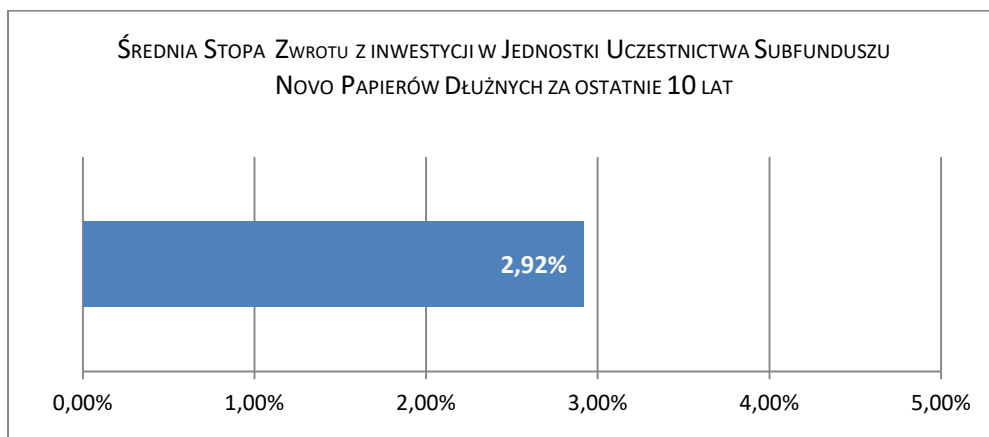
5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

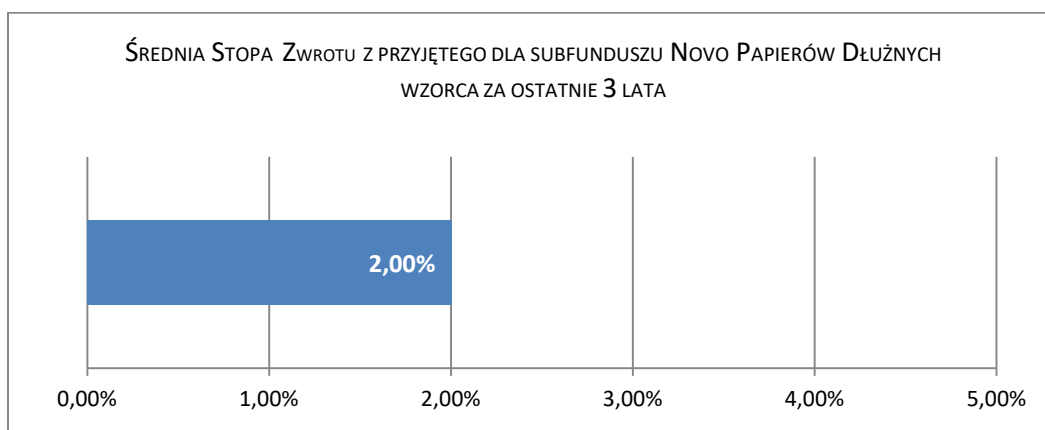


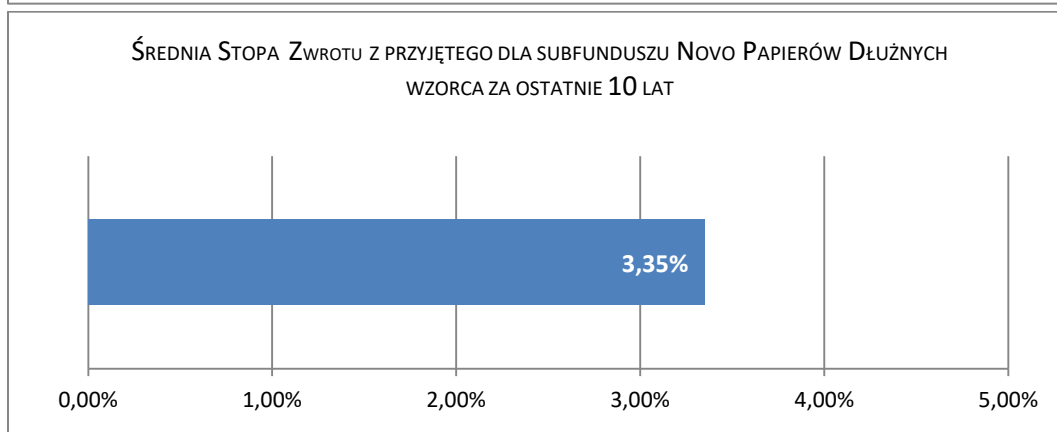
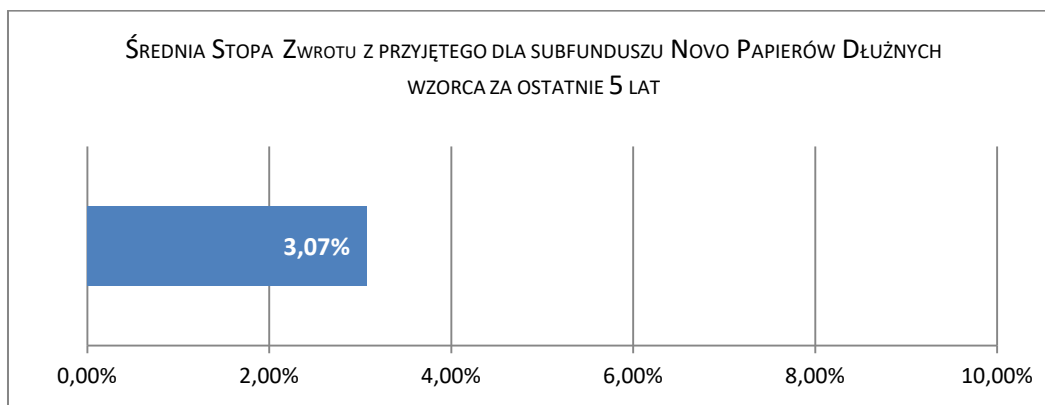


5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Od	Do	WZORZEC
2019-01-21		WIBID 6M + 25 punktów bazowych minus koszty zarządzania
2009-11-02	2019-01-20	Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Liquid All >1 Yr minus koszty zarządzania
2009-01-01	2009-11-01	Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Liquid 5-7 Yr minus koszty zarządzania
2007-01-01	2008-12-31	5-letni swap procentowy minus koszty zarządzania
2005-01-01	2006-12-31	5-letni swap procentowy
2003-06-20	2004-12-31	Indeks Polskich Obligacji Banku Handlowego
	2003-06-19	Średnia ze średniej rentowności bonów skarbowych 13-tygodniowych z ostatnich 4 przetargów minus koszty zarządzania

5.4. INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.





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

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

ROZDZIAŁ III C

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

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

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

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

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

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 12.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, które będą stanowiły od 75% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym Dłużne Papiery Wartościowe przedsiębiorstw będą stanowiły nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 6. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat denominowane w Walutach Obcych.

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

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

1.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

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

- 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
- 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;

- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYO RYNKOWE

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela

inwestycyjnego Subfunduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których mogą być lokowane Aktywa Subfunduszu zostały opisane poniżej.

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYKO ROZLICZENIA ORAZ RYZYKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZYKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach

zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZYSKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

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

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

RYZYSKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZYSKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZYSKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZYSKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZYSKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZYKO NIETYCZALNOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZYKO INFLACJI

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

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

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych co najmniej średnioterminową inwestycją (powyżej 2 lat), którzy oczekują stóp zwrotu wyższych od oprocentowania lokat bankowych i akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne wynikające z podwyższonego ryzyka kredytowego emitentów instrumentów dłużnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 18 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 2,40%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobierana Opłata Za Zbycie .

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 2% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B może być pobierana Opłata Za Zbycie .

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 2% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w Umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zmianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę za Odkupienie, Opłatę Za Zamianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wpłaty, Wpłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są

Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie wyższej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

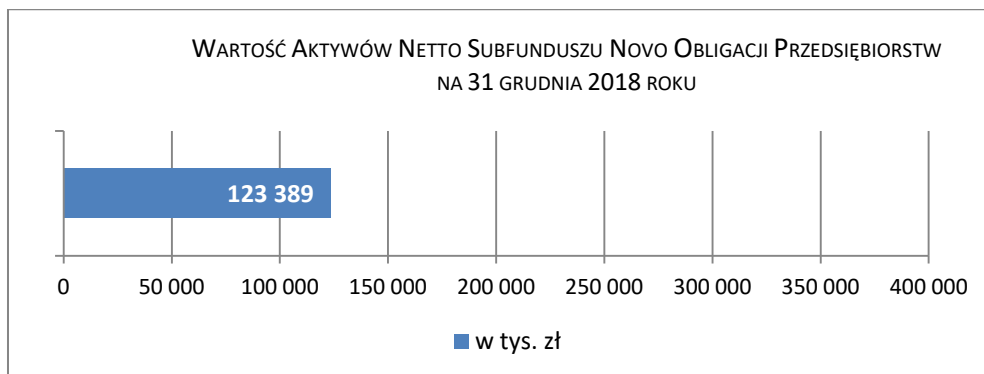
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

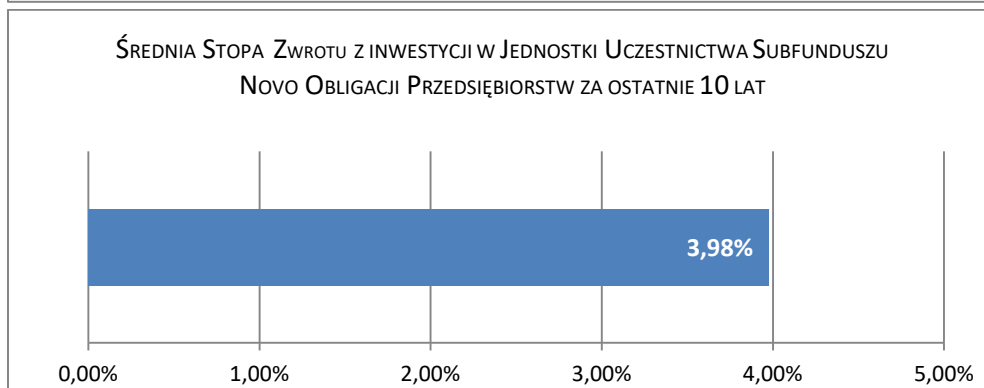
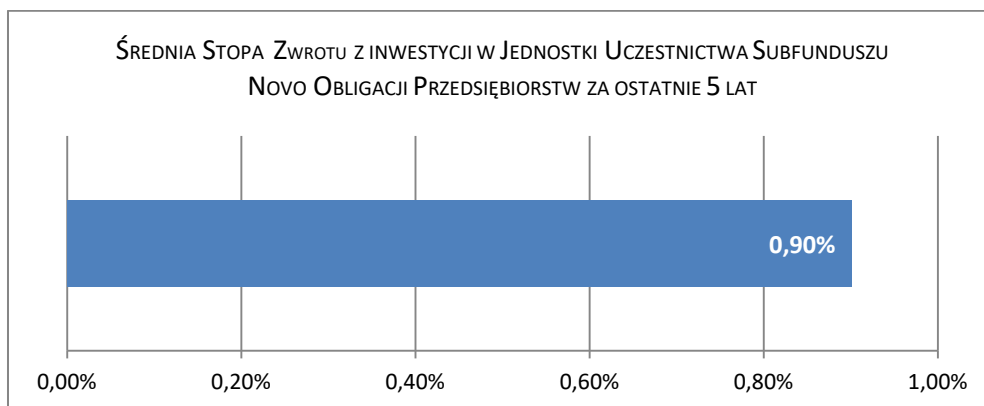
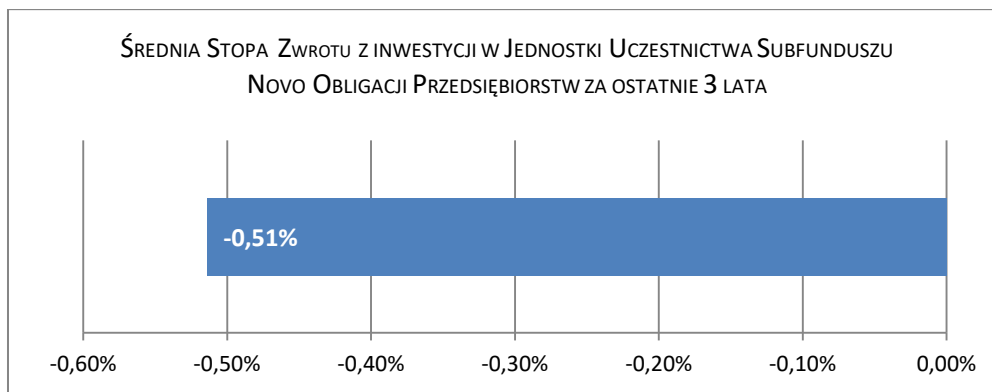
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



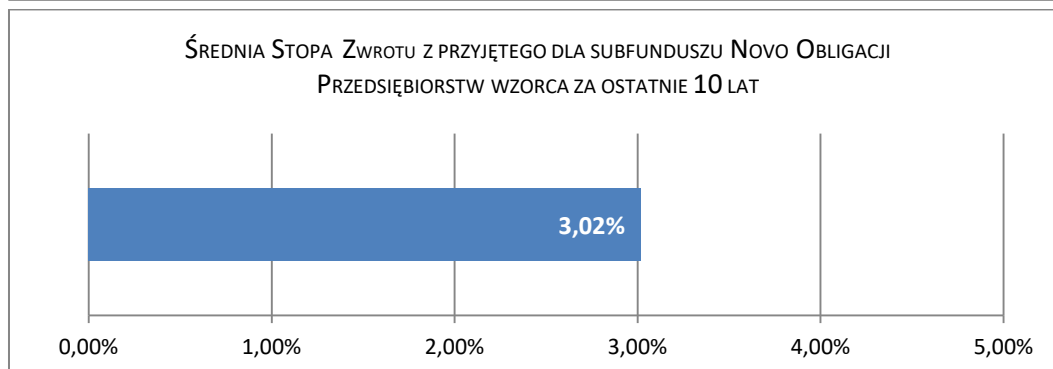
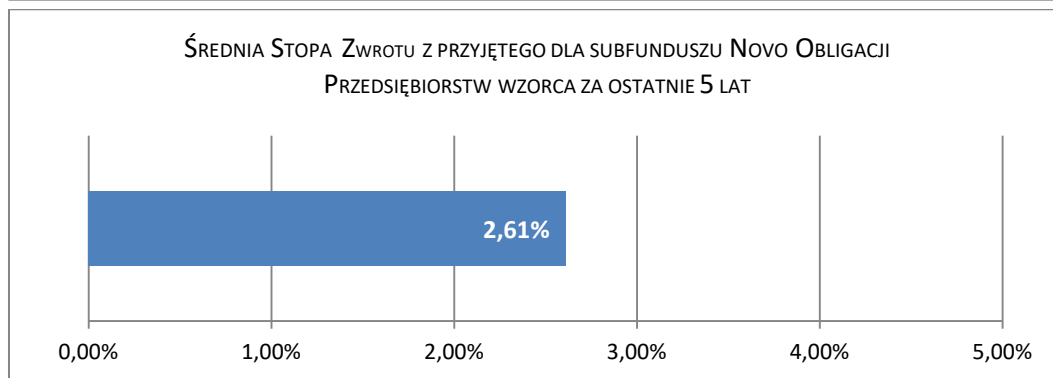
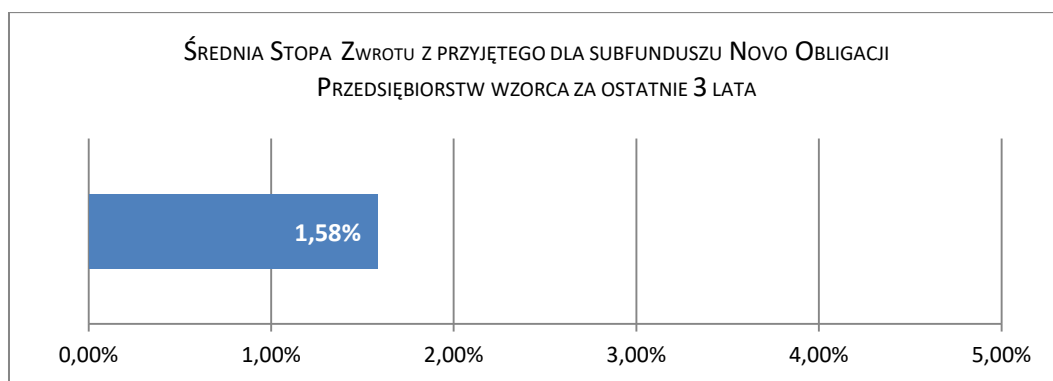
5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM



5.3. **WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NALEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU**

Od	Do	WZORZEC
2019-01-21		WIBID 6M + 75 punktów bazowych minus koszty zarządzania
2009-01-01	2019-01-20	Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Liquid 1-3 Yr minus koszty zarządzania
2007-01-01	2008-12-31	2-letni swap procentowy minus koszty zarządzania
2005-01-01	2006-12-31	2-letni swap procentowy
	2004-12-31	Średnia ze średniej rentowności bonów skarbowych 52-tygodniowych z ostatnich 4 przetargów minus koszty zarządzania

5.4. **INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.**



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

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

ROZDZIAŁ III D

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO STABILNEGO WZROSTU

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

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

5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.

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

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

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 11.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Udziałowe Papiery Wartościowe, przy czym zaangażowanie w Udziałowe Papiery Wartościowe nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

1.2. **KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU**

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYKO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYKO ROZLICZENIA ORAZ RYZYKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZYKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczających; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

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

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZYKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZYKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZYKO NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZYKO INFLACJI

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

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

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych co najmniej średnioterminową inwestycją (powyżej 3 lat), którzy oczekują stóp zwrotu wyższych od oprocentowania lokat bankowych i akceptują umiarkowane ryzyko inwestycyjne, w tym także ryzyko wynikające z dopuszczalnego 40% udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 36 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 3,14%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 2,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 2,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określone są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określone są w Umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określone są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określone są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zmianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZMIANĘ

Opłata Za Zmianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zmianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zmianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zmianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zmianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zmianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zmianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamiannę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiannę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiannę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamiannę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową o można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie wyższej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

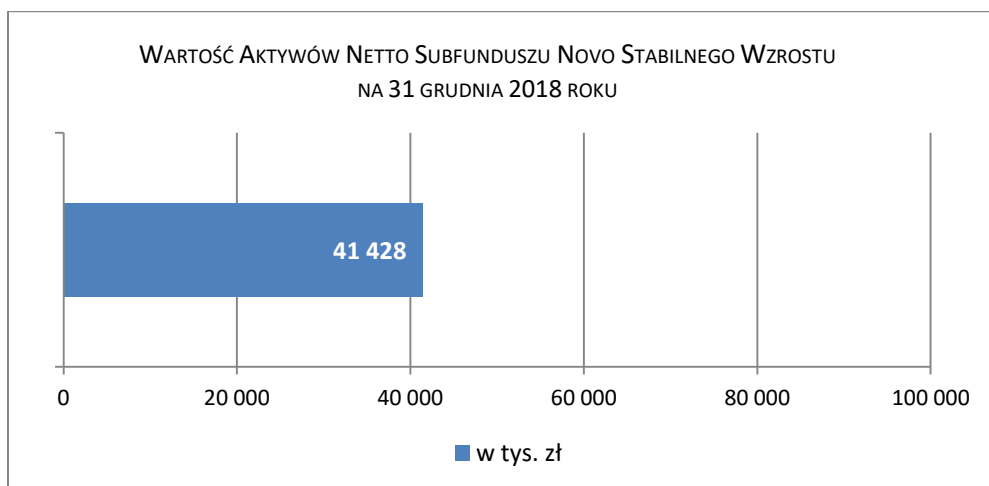
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

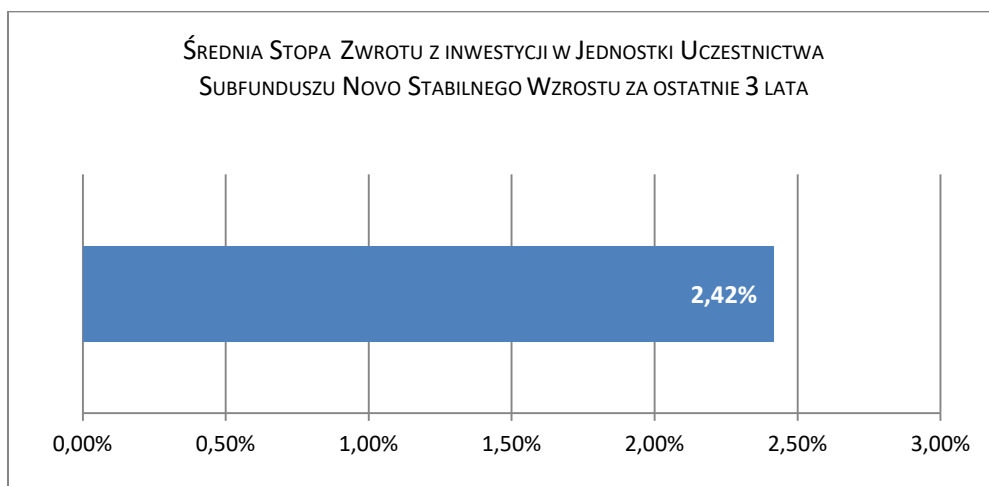
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

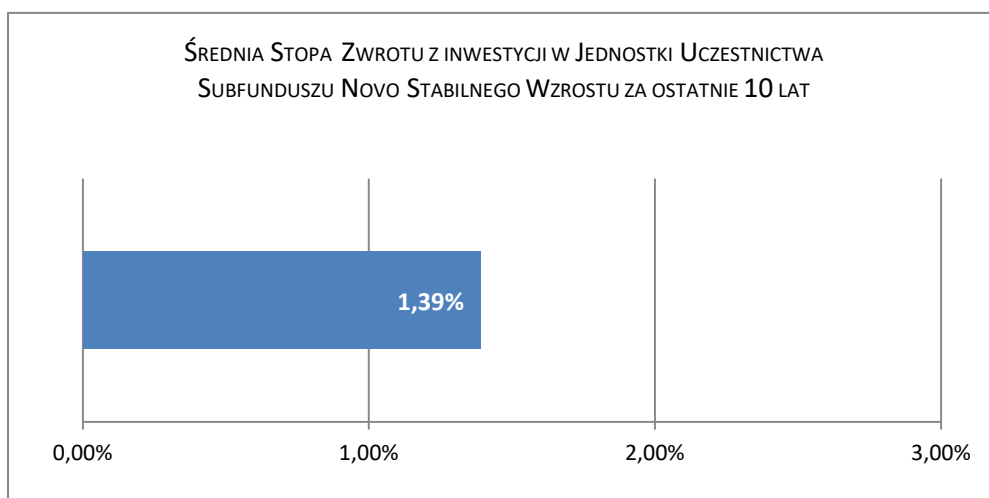
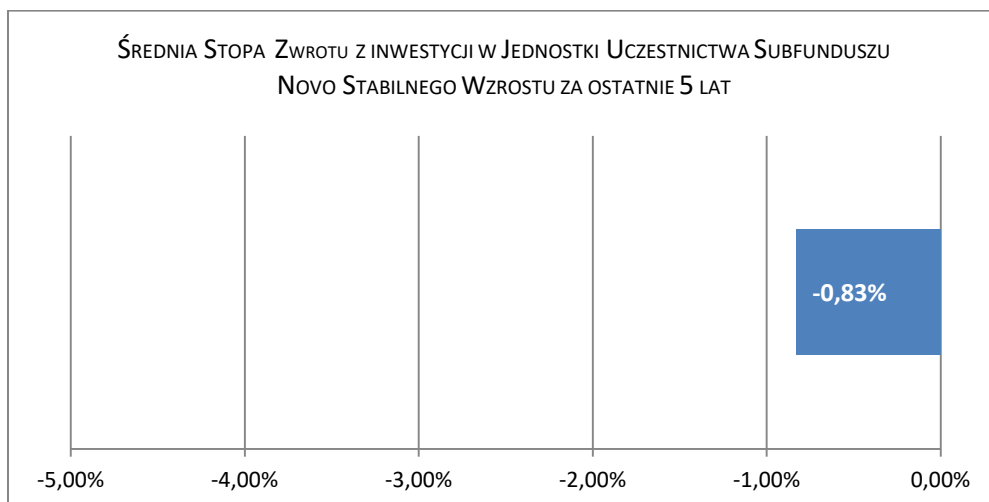
5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

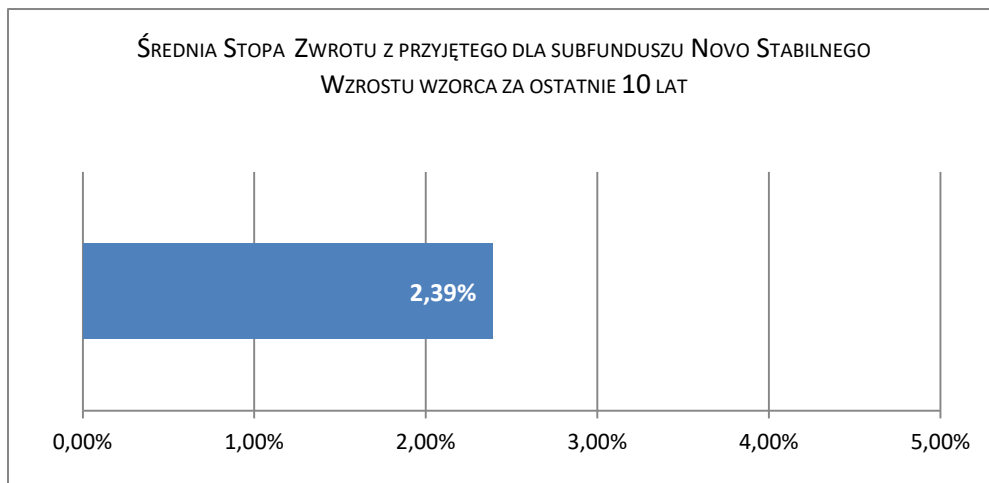
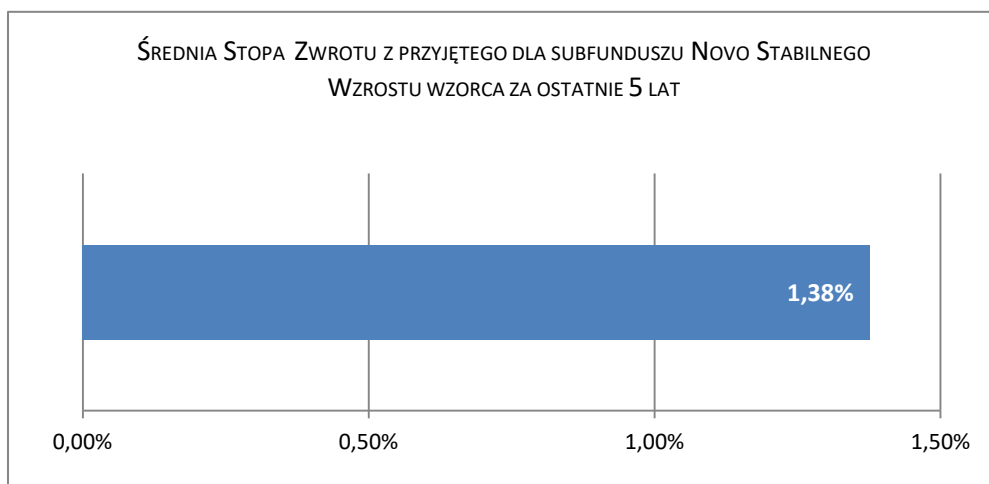
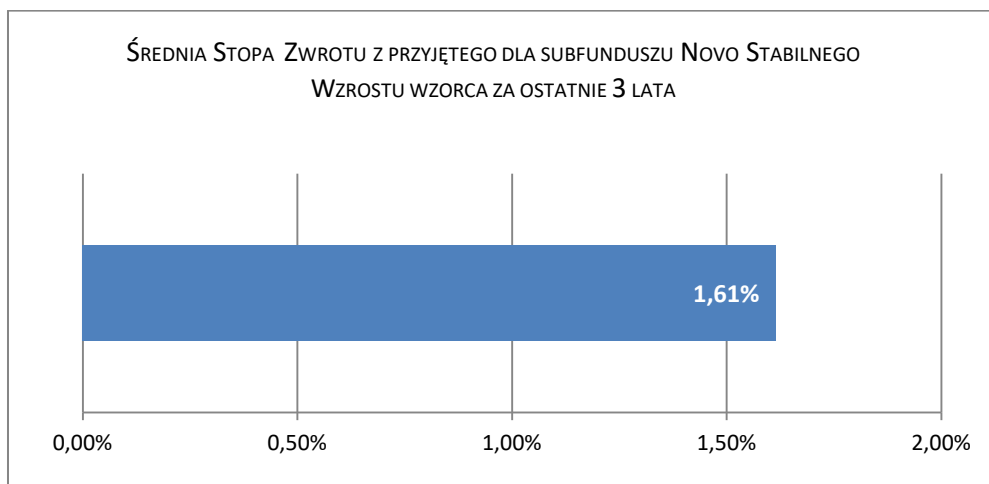




5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Od	Do	WZORZEC
2019-01-21		25% WIG + 75% WIBID 6M minus koszty zarządzania
2009-01-01	2019-01-20	0.25*WIG + 0.75*Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Liquid 1-3 Yr minus koszty zarządzania
	2008-12-31	Wskaźnik rocznej inflacji za miesiąc M-2 plus 6% minus koszty zarządzania <i>Gdzie M-2 jest miesiącem poprzedzającym bieżący miesiąc o 2 miesiące</i>

5.4. INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.



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

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

ROZDZIAŁ III E

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO AKTYWNEJ ALOKACJI

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

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

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

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

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

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 11.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Dłużne Papiery Wartościowe, przy czym zaangażowanie w Udziałowe Papiery Wartościowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

1.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz przyjętej techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYKO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZKO ROZLICZENIA ORAZ RYZKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZKO PŁYNNOŚCI

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

RYZKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZIKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZIKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZIKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZKO NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZKO INFLACJI

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

2.2.5. RYZKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów oczekujących aktywnego podejścia do inwestowania, zainteresowanych co najmniej średnioterminową inwestycją (powyżej 3 lat), którzy oczekują długoterminowych wysokich stóp zwrotu i akceptują podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające z dopuszczalnego od 0% do 100% udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, a także z możliwości nietrafnej oceny sytuacji rynkowej przez zarządzających Subfunduszem.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 63 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 3,51%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 4,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 4,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w Umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamiannę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiannę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiannę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamiannę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie wyższej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

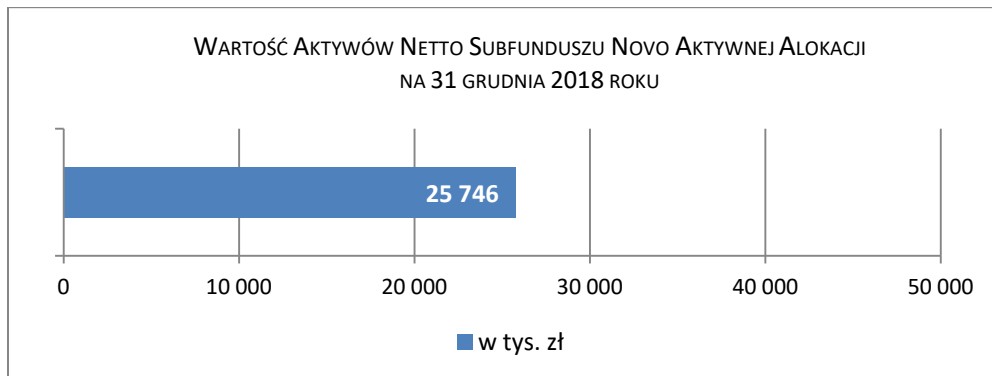
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

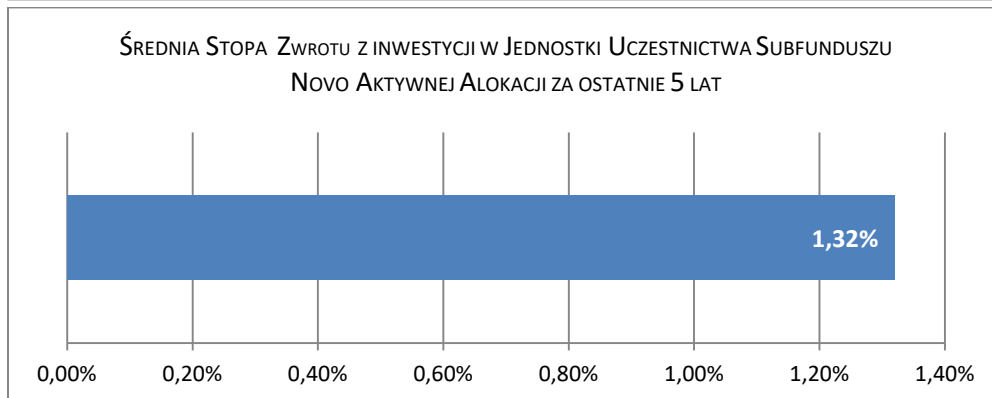
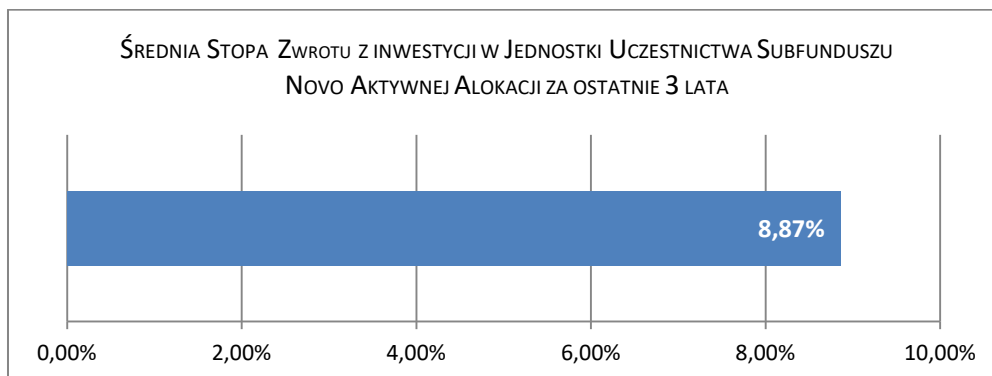
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM



Podanie informacji o wartości średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa związane z Subfunduszem za ostatnie 10 lat nie jest możliwe, gdyż Subfundusz rozpoczął działalność 2 listopada 2009 roku

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

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

ROZDZIAŁ III F

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO ZRÓWNOWAŻONEGO WZROSTU

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

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

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

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

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

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 11.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Dłużne Papiery Wartościowe, przy czym zaangażowanie w każdą z tych kategorii lokat nie może przekroczyć 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

1.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz przyjętej techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYKO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYO ROZLICZENIA ORAZ RYZYO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZYO PŁYNNOŚCI

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

RYZYO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZYO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZYO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZIKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZIKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZIKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZYKO NIETYTUŁOWOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZYKO INFLACJI

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

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

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów zainteresowanych co najmniej średnioterminową inwestycją (powyżej 3 lat), którzy oczekują długoterminowych wysokich stóp zwrotu i akceptują podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające z dopuszczalnego 70% udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 9 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 3,98%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinvestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców. Towarzystwo może upoważnić Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z Opłaty Za Zbycie.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w Umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zmianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamiannę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiannę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiannę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamiannę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie wyższej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

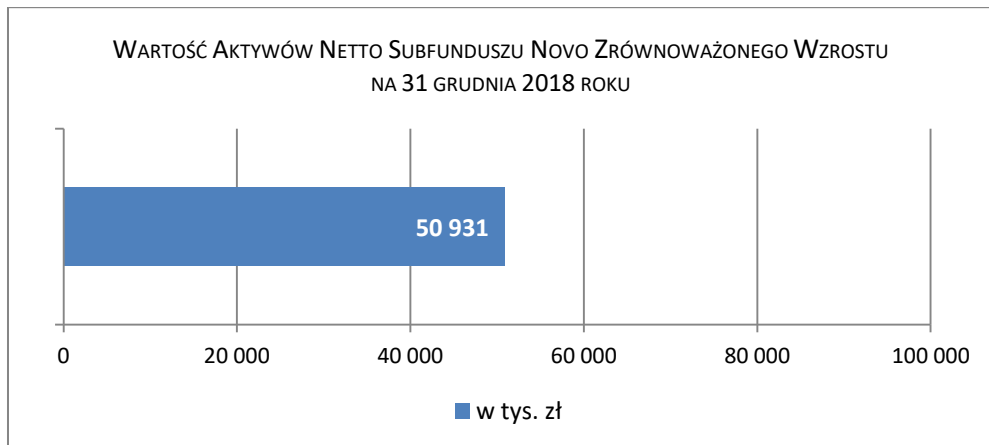
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

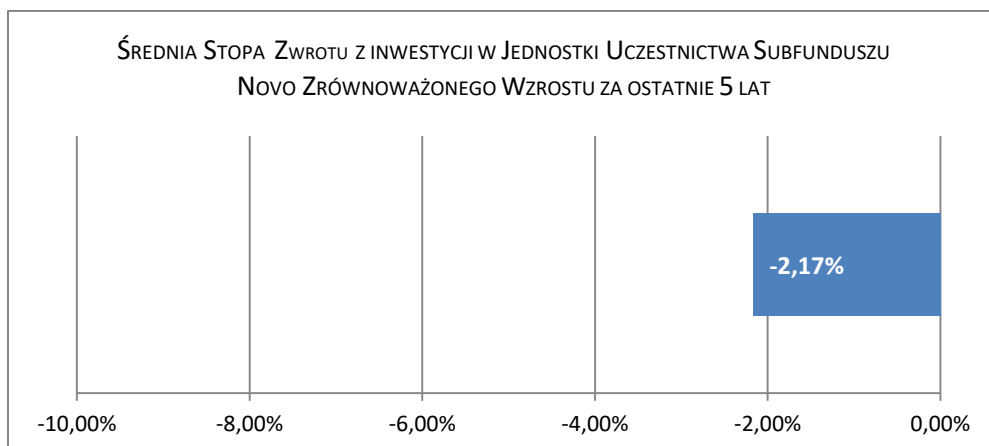
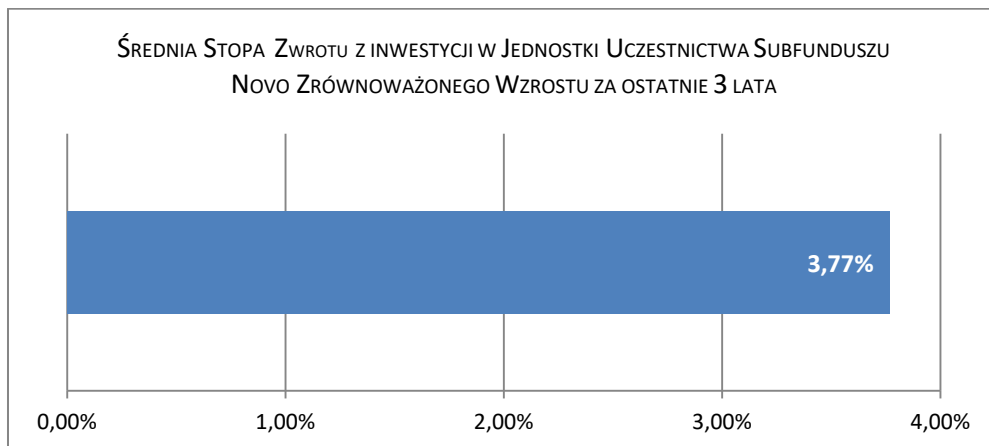
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

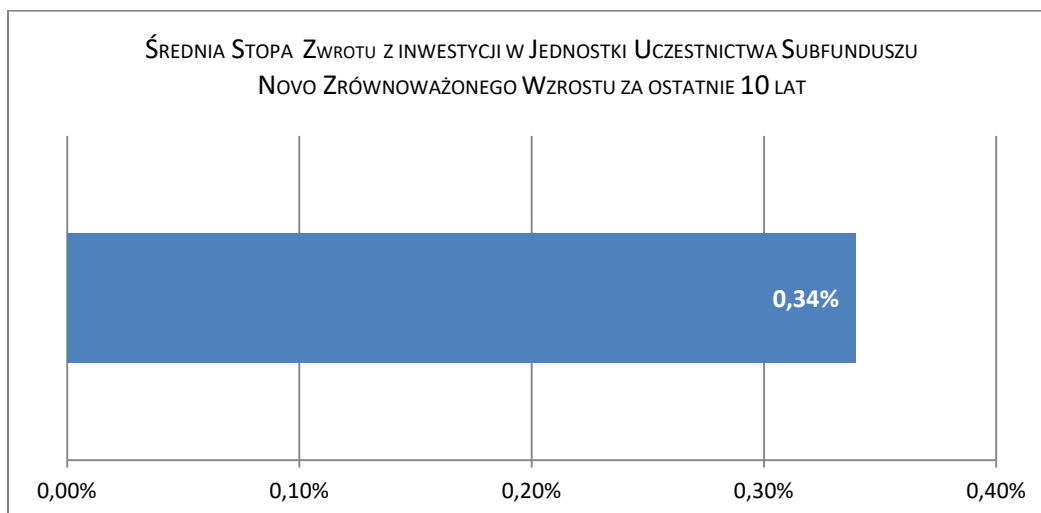
5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

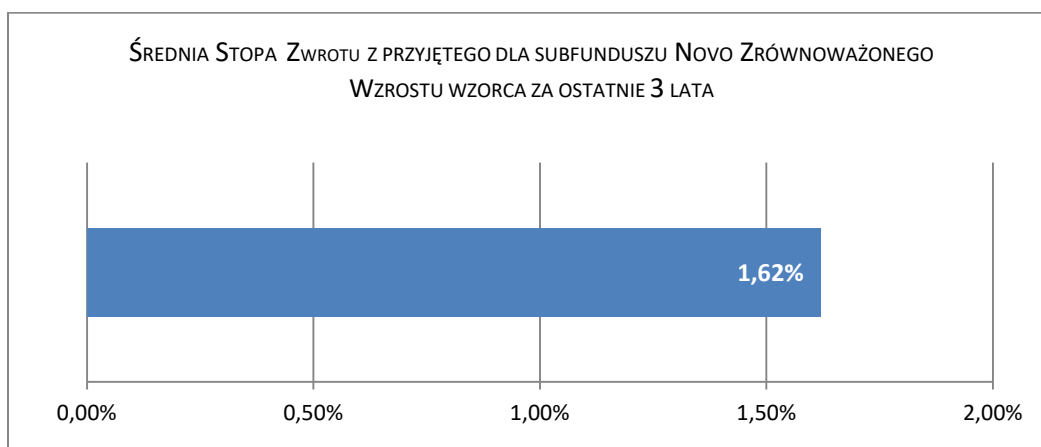


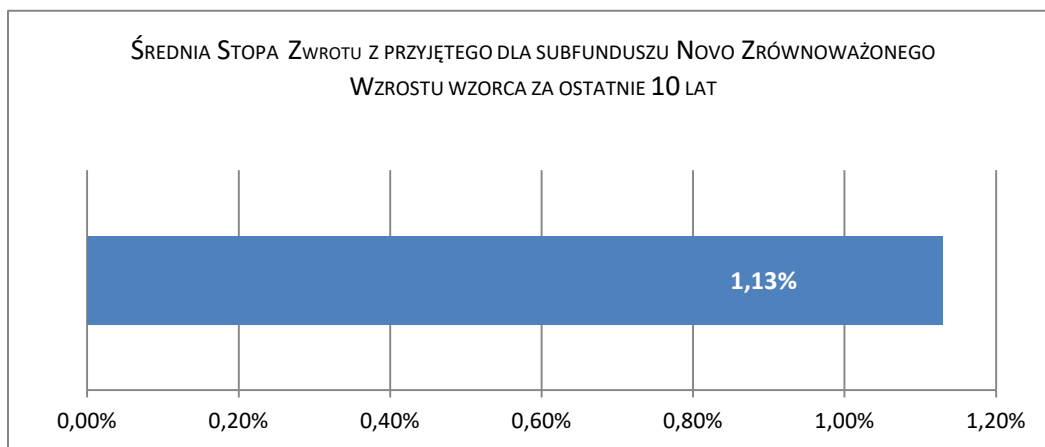
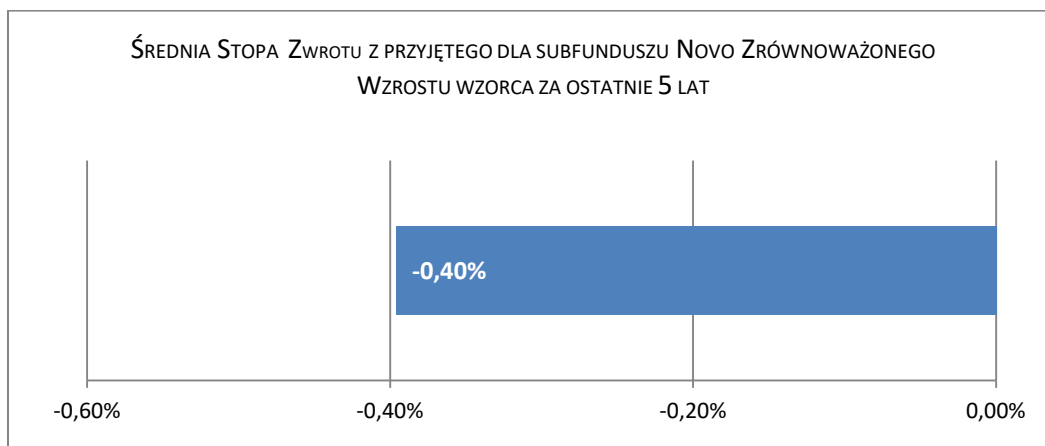


5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NALEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Od	Do	WZORZEC
2019-01-21		50% WIG + 50% WIBID 6M minus koszty zarządzania
2009-01-01	2019-01-20	0.5*WIG + 0.5*Bloomberg/EFFAS Bond Indices Poland Liquid 1-3 Yr minus koszty zarządzania
2007-01-01	2008-12-31	0,5*WIG + 0,5*3-letni swap procentowy minus koszty zarządzania
2005-01-01	2006-12-31	0,5*WIG + 0,5*3-letni swap procentowy
	2004-12-31	Średnia arytmetyczna z benchmarków SEB2 (średnia ze średniej rentowności bonów skarbowych 52-tygodniowych z ostatnich 4 przetargów minus koszty zarządzania) i SEB3 (Indeks WIG)

5.4. INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.





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

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

ROZDZIAŁ III G

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO AKCJI

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

- 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,

- f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.

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

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

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 – 11.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe, które będą stanowiły od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

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

1.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYKO ROZLICZENIA ORAZ RYZYKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej na rzecz Subfunduszu transakcji może przyczynić się do odstąpienia od realizowanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Subfunduszu.

Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność obciążenia Aktywów Subfunduszu kwotami kar umownych wynikających z zawartych na rzecz Subfunduszu umów.

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

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

RYZKO PŁYNNOŚCI

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

RYZKO ZWIĄZANE Z PRZECYKOWYWIANIEM AKTYWÓW

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

RYZKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

RYZKO ZWIĄZANE Z SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU TRANSAKCI

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

RYZYKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZYKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZYKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZYKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZYKO NIETYTUŁOWOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZYKO INFLACJI

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

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

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów wierzących w korzyści płynące z długoterminowego inwestowania w akcje, którzy oczekują długoterminowych wysokich stóp zwrotu i akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne wynikające z dopuszczalnego 100% udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 27 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 4,24%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określone są w Umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zamianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamiannę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiannę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiannę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamiannę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie wyższej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

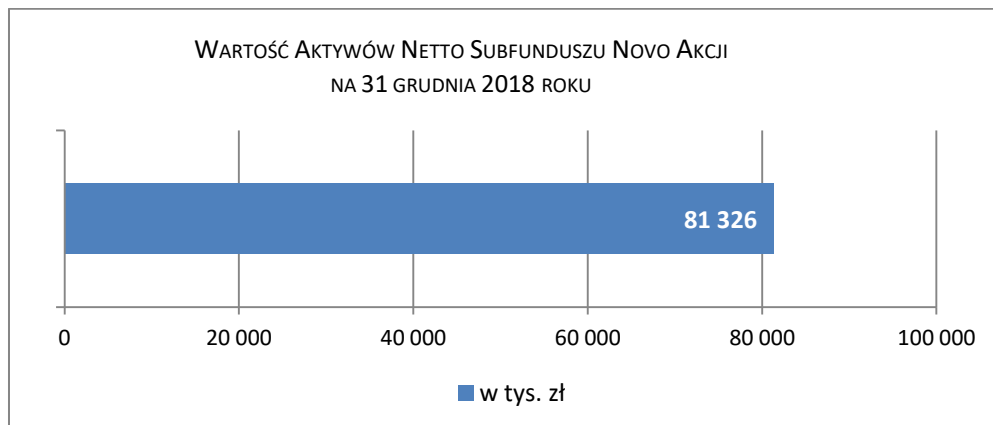
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

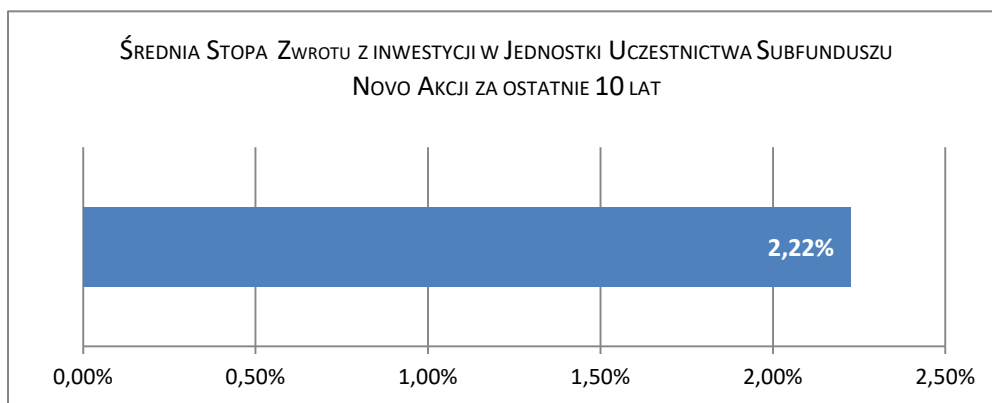
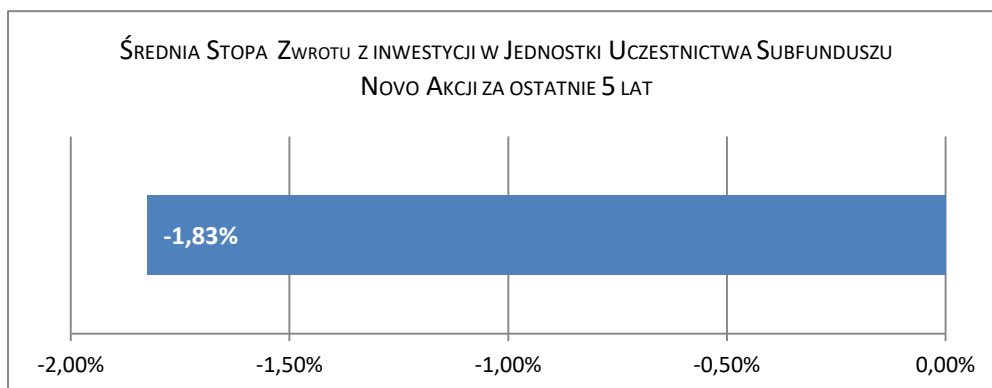
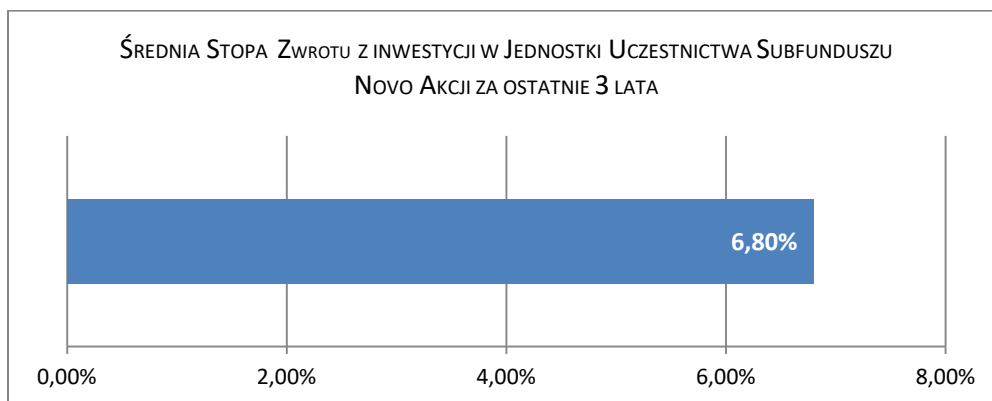
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



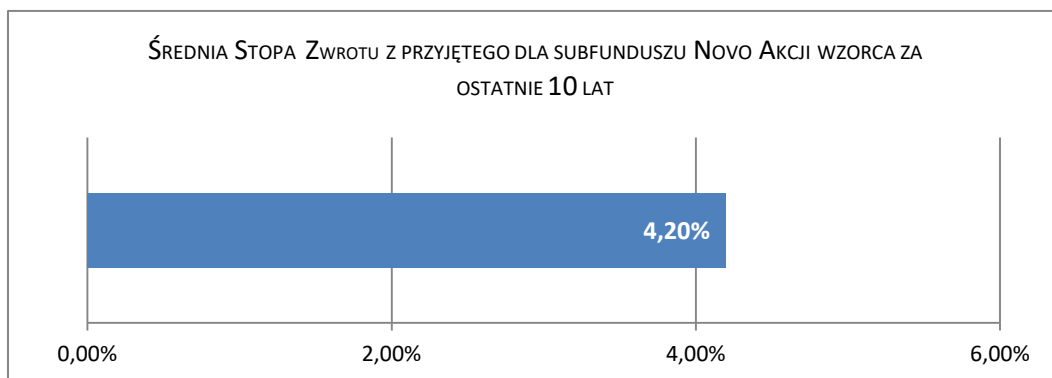
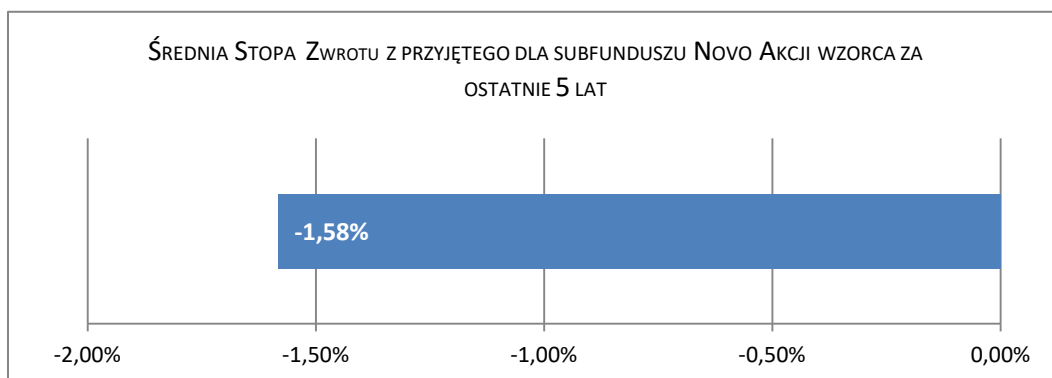
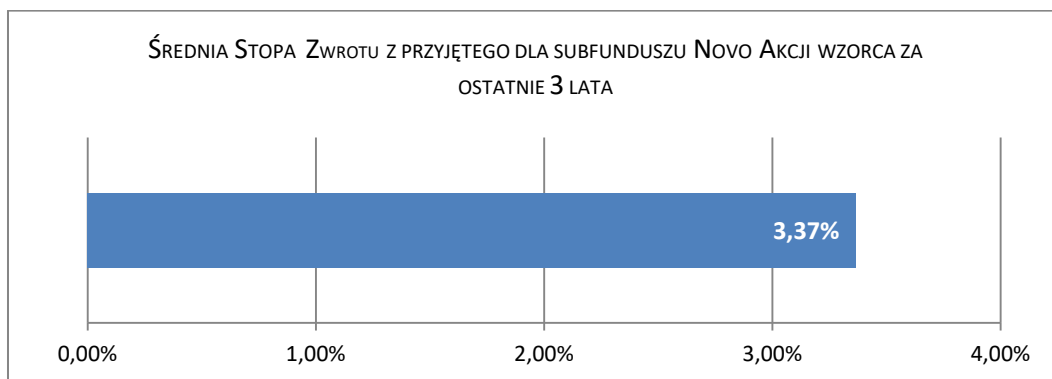
5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM



5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NALEPIJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Od	Do	WZORZEC
2007-01-01		Indeks WIG minus koszty zarządzania
	2006-12-31	Indeks WIG

5.4. INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.



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

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

ROZDZIAŁ III H

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO GLOBALNEGO DOCHODU

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

- 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) NYMEX (CME Group), ICE Futures U.S., National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE MKT LLC – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange oraz Toronto Stock Exchange (TMX Group) – w Kanadzie,
 - c) Oslo Børs – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Borsa Istanbul – w Turcji,
 - f) NASDAQ OMX Iceland – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zealand Stock Exchange (NZX) – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

§ 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art.

94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczypospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w § 1 pkt 1 oraz CBOT (CME Group), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange (TURKDEX) – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

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

§ 5. Fundusz może lokować od 80% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

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

§ 6. Fundusz może lokować od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym oraz w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna lub benchmark zakłada lokowanie co najmniej 66% ich aktywów w instrumenty dłużne lub depozyty. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 7. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Aktywa denominowane lub notowane w euro, dolarach amerykańskich, jenach i frankach szwajcarskich.

§ 8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w § 5, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

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

§ 10. 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.

§ 11. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

- 1) Skarb Państwa,
- 2) Narodowy Bank Polski,
- 3) Republikę Federalną Niemiec,
- 4) Stany Zjednoczone Ameryki,
- 5) Cesarstwo Japonii,
- 6) Republikę Turcji.

§ 13. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

§ 14. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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

1.2. **KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU**

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

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

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

- sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYKO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYKO RYNKOWE

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

RYZYKO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich

instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYKO ROZLICZENIA ORAZ RYZYKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Subfundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności jest istotne w odniesieniu do lokat, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy

czym, w ramach polityki inwestycyjnej Subfunduszu, istnieje możliwość neutralizacji ryzyka związanego z Instrumentem Bazowym dla danego NWP poprzez zajęcie pozycji przeciwstawnej.

RYZKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

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

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

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

RYZKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

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

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

RYZKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

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

Ryzyko to dotyczy w szczególności składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku, charakteryzujących się ograniczoną płynnością.

RYZKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

RYZKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

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

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

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

RYZKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

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

RYZKO PRZESZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

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

2.2.3. RYZYKO NIETYTUŁOWOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZYKO INFLACJI

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

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

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

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów wierzących w korzyści płynące z długoterminowego inwestowania w akcje, którzy oczekują długoterminowych wysokich stóp zwrotu i akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne wynikające z dopuszczalnego 100% udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

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

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 99-100 Statutu.

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

WKC za 2018 rok wynosi 27,55%.

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

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

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

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 5,0% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów można obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,0% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w Umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 5,0% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamiannę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiannę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiannę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamiannę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określane są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zamiannę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określane są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

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

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

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nalicza się w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 albo 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie większej niż równowartość kwoty stanowiącej 3% Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w skali roku, według następującego wzoru:

$$WS_{(D)} = SWZ * WASN_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

WS(D) – oznacza kwotę wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczoną w danym Dniu Wyceny,

SWZ – oznacza stawkę procentową wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie większą jednak niż 3%,

WASN(D-1) – oznacza Wartość Aktywów Subfunduszu Netto z poprzedniego Dnia Wyceny,

LD – oznacza liczbę dni, jaka upłynęła od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie),

LDR – oznacza liczbę dni w danym roku kalendarzowym,

* – oznacza iloczyn.

Naliczone wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem staje się wymagalne w ostatnim dniu miesiąca, w którym zostało naliczone, i pobierane jest ze środków Subfunduszu niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia jego wymagalności.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

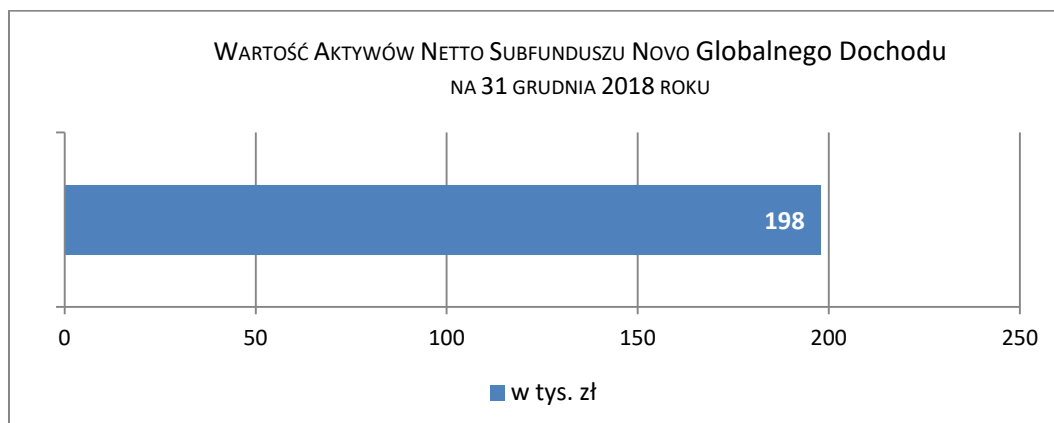
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

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

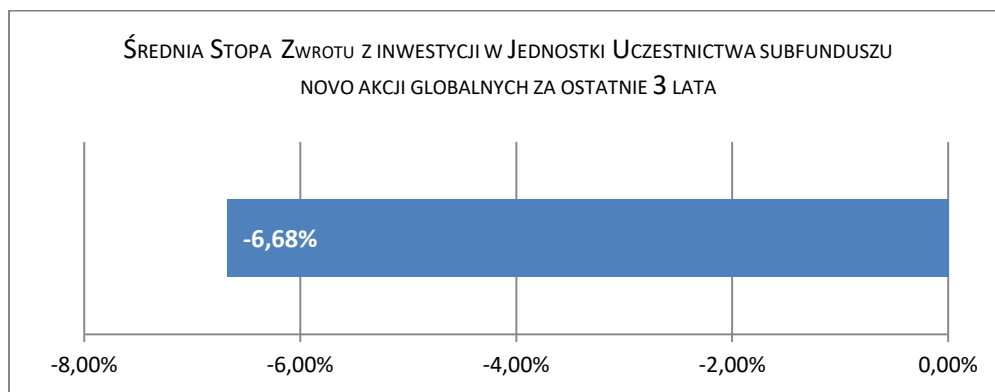
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM



Fundusz został zarejestrowany w dniu 8 lipca 2014 roku, tym samym nie jest możliwe podanie średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 5 i 10 lat.

5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Nie ma zastosowania.

5.4. INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.

Nie ma zastosowania.

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

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

ROZDZIAŁ III I

DANE O SUBFUNDUSZU NOVO MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

1. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

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

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

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

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

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

§ 4. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem § 5 - § 11.

§ 5. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe emitowane przez spółki nie wchodzące w skład indeksu WIG20, które będą stanowiły do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

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

§ 8. 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.

§ 9. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

- 1) Skarb Państwa,
- 2) Narodowy Bank Polski,
- 3) Republikę Federalną Niemiec,
- 4) Stany Zjednoczone Ameryki,
- 5) Cesarstwo Japonii,
- 6) Republikę Turcji.

§ 10. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego.

§ 11. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

1.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU

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

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

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

§ 3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w § 2.

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niestandardyzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.

Umowy zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:

- 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
- 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
- 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
- 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,

Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:

- 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
- 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
- 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
- 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
- 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Umowy mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:

- 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
- 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub

- 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
- 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
- 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.

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

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

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

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

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

Oprócz Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne stosowane są głównie w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów Walut Obcych, dłużnych Papierów Wartościowych oraz stóp procentowych. Z zawieraniem umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta, ryzyko rozliczenia oraz ryzyko płynności (omówione w pkt 2).

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

2.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

RYZYO MAKROEKONOMICZNE

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

RYZYO RYNKOWE

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

RYZYO RYNKU AKCJI

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

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

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

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

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

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

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

RYZYKO WALUTOWE

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

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

RYZYKO ROZLICZENIA ORAZ RYZYKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

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

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

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

RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

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

RYZYKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE, TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wiąże się z brakiem wpływu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, funduszami zagranicznymi oraz instytucjami wspólnego inwestowania mającymi siedzibę za granicą. Dodatkowo, ryzyko związane jest z brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany strategii inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji wiąże się również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonałby jej Subfundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko to obejmuje: ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji; ryzyko wyceny; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej; ryzyko braku płynności koniecznej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających. Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU

2.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU

RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał umów, których zawarcie powodowałoby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ NA RZECZ SUBFUNDUSZU TRANSAKCJI

Nie ma zastosowania. Fundusz na rzecz Subfunduszu nie będzie zawierał transakcji na szczególnych warunkach, które powodowałyby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Nie ma zastosowania. Statut nie przewiduje możliwości udzielania gwarancji przez Fundusz w imieniu Subfunduszu.

2.2.2. RYZYKO WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW

RYZYKO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

W przypadkach określonych w Statucie może nastąpić otwarcie likwidacji Funduszu lub Subfunduszu. Otwarcie likwidacji Funduszu powoduje otwarcie likwidacji wszystkich Subfunduszy. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściąganiu jego należności oraz umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych

Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Z dniem otwarcia likwidacji Subfunduszu Fundusz zaprzestaje zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, co wiąże się z zablokowaniem środków finansowych Uczestników w Subfunduszu do czasu umorzenia Jednostek Uczestnictwa. Ponadto, istnieje ryzyko, że w trakcie likwidacji składniki portfela inwestycyjnego Subfunduszu zbywane będą po cenie niższej niż ich wartość godziwa. Ryzyko to dotyczy w szczególności składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku, charakteryzujących się ograniczoną płynnością.

RYZIKO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Zarządzanie Funduszem może zostać przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zmiany Statutu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa, z chwilą wejścia w życie tych zmian Statutu.

RYZIKO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

Zmiana depozytariusza może nastąpić w sytuacji rozwiązania umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu na skutek wypowiedzenia jej przez Fundusz lub Depozytariusza. Fundusz jest zobowiązany wypowiedzieć umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu w przypadku, gdy Depozytariusz nie wykonuje swoich obowiązków albo wykonuje je nienależycie. W takim przypadku zmianę depozytariusza może nakazać Funduszowi Komisja. Ponadto, Fundusz dokonuje zmiany depozytariusza w przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza wynikających z Ustawy.

Towarzystwo może w każdym czasie podjąć działania mające na celu zmianę podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego.

Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

RYZIKO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

Nie ma zastosowania. Fundusz jako fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami nie może zostać połączony z innym funduszem inwestycyjnym. Towarzystwo może jednak podjąć działania mające na połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem. Połączenie Subfunduszy następuje poprzez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za posiadane przez nich Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszu z innym Subfunduszem.

RYZIKO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nie ma zastosowania. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym.

RYZIKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

Towarzystwo może podjąć działania mające na celu zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu wymaga dokonania ogłoszenia o zmianie statutu Funduszu w zakresie dotyczącym polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz upływu terminu 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.3. RYZIKO NIETYTUŁOWOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest gwarantowanym funduszem inwestycyjnym.

2.2.4. RYZIKO INFLACJI

Inflacja polega na spadku wartości nabywczej środków pieniężnych. Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej złotego) z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia wartości nabywczej złotego), szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

2.2.5. RYZIKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia regulacji, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej Subfunduszu, co może niekorzystnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Ponadto, istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów

osiąganych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa.

3. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów wierzących w korzyści płynące z długoterminowego inwestowania w akcje, którzy oczekują długoterminowych wysokich stóp zwrotu i akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne wynikające z dopuszczalnego 100% udziału akcji w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

4. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

4.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają postanowienia części II art. 54 Statutu.

4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WKC ORAZ KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WKC

WKC za 2018 rok wynosi 3,99%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, koszty odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, koszty świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, koszty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

4.3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA

4.3.1. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII A

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A można pobierać Opłatę Za Zbycie oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalone są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A (reinwestycja). Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym.

Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów Towarzystwo może obniżyć stawkę Opłaty Za Zbycie lub zwolnić z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcę lub określoną grupę nabywców.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.

4.3.2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII B

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa oraz opłatę za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.

Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ODKUPIENIE

Opłata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B określane są w Umowach o przystąpieniu do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

OPŁATA ZA ODWOŁANIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B można pobierać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B wynosi 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki opłaty za odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii B określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.3. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII C

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C można pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Zamianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPŁATA ZA ZBYCIE

Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA ZAMIANĘ

Opłata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Opłata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPŁATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa kategorii C określone są w umowach o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.3.4. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA KATEGORII I

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii I Towarzystwo może pobierać Opłatę Za Zbycie, Opłatę Za Odkupienie, Opłatę Za Zamianę oraz opłatę za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa. Nie występują inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika.

OPLATA ZA ZBYCIE

Oplata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Oplata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

OPLATA ZA ODKUPIENIE

Oplata Za Odkupienie może być pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalna wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Oplata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

OPLATA ZA ZAMIANĘ

Oplata Za Zamianę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamianę dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamianę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

Oplata Za Zamianę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.

OPLATA ZA USTANOWIENIE BLOKADY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową można pobrać opłatę manipulacyjną.

Maksymalna wysokość opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa wynosi 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

Szczegółowe stawki opłaty za ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I określone są w umowach o prowadzenie IKE, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej.

4.4. WSKAZANIE OPLATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca. Wynagrodzenie

Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.

4.6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU I FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo z własnych środków w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania lokat Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu.

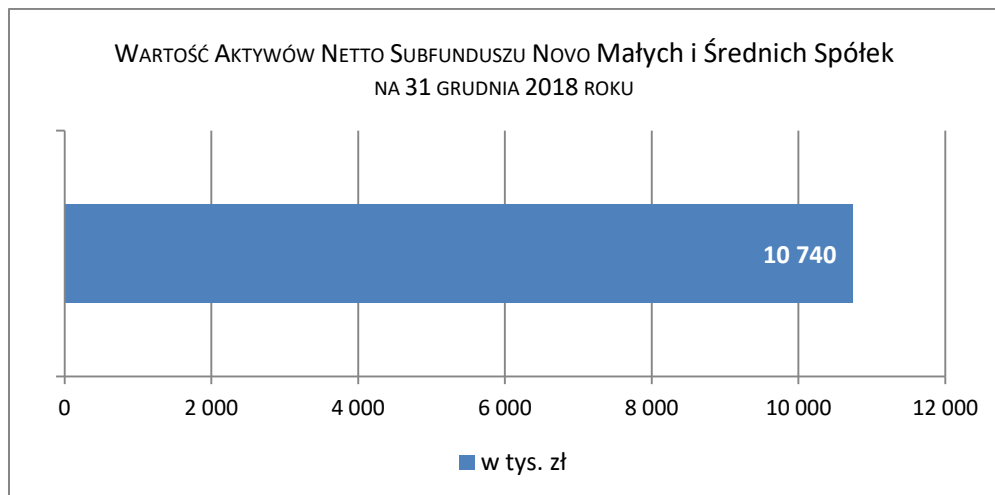
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Subfunduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Subfunduszu także następujące usługi dodatkowe:

- sporządzanie analiz lub rekomendacji;
- dostarczanie informacji o cenach, kursach lub wartościach;
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Subfunduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



5.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z SUBFUNDUSZEM

Nie ma zastosowania, ponieważ Subfundusz powstał w dniu 5 czerwca 2017 roku.

5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERSZAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NALEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

Nie ma zastosowania.

5.4. INFORMACJE O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO DLA SUBFUNDUSZU WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 5.2.

Nie ma zastosowania.

- 5.5. **ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ WYSOKOŚCI POBRANYCH PRZEZ FUNDUSZ OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI**

Towarzystwo zastrzega, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od Wartości Aktywów Netto na Jednostkę w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

ROZDZIAŁ IV

DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Nazwa:.....ING Bank Śląski Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Katowice

Adres:40-086 Katowice, ul. Sokolska 34

Telefon:(+48) 22 820 40 00

Fax:(+48) 22 820 44 35

2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC FUNDUSZU ORAZ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

2.1. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC FUNDUSZU

Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu i subrejestrów Aktywów każdego z Subfunduszy;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Funduszu Netto i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz oprócz rejestru aktywów Funduszu prowadzi subrejestry aktywów każdego z Subfunduszy. Depozytariusz zapewnia również zgodne z prawem i Statutem Funduszu wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt. 3)–8), co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Odpowiedzialność depozytariusza, o której mowa w ust. 1 i 2, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

2.2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC UCZESTNIKÓW W ZAKRESIE REPREZENTOWANIA ICH INTERESÓW WOBEC TOWARZYSTWA, W TYM ZASADY WYTACZANIA PRZEZ DEPOZYTARIUSZA NA RZEC UCZESTNIKÓW FUNDUSZU POWÓDZTWA, O KTÓRYM MOWA W ART. 72A USTAWY

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek uczestnika funduszu. Jeżeli z takim wnioskiem wystąpiło kilku uczestników funduszu inwestycyjnego, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków towarzystwa i w ocenie depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych uczestników funduszu, depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w statucie funduszu sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia tego powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez uczestników depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia. W przypadku gdy depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez uczestnika. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z

uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r. poz. 101, z późn. zm.), koszty procesu ponosi uczestnik funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi depozytariusz.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.

3. ZASADY I ZAKRES ZAWIERANIA Z DEPOZYTARIUSZEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ LOKATY, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 1 USTAWY, ORAZ UMÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 3 USTAWY

Fundusz nie będzie zawierał z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy.

Fundusz na rzecz Subfunduszy może zawierać z Depozytariuszem umowy:

- 1) rachunków bankowych mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy lokat terminowych, w tym lokat w Walutach Obcych, o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni, przy czym umowy te będą zawierane w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu;
- 2) o limit kredytowy w rachunku bankowym na następujących warunkach:
 - a) dopuszczalny okres utrzymywania salda debetowego rachunku nie powinien przekraczać 1 roku,
 - b) wysokość odsetek zostanie określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu interesu Uczestników oraz nie będzie przekraczać odsetek ustawowych na dzień powstania salda debetowego;
- 3) wymiany Walut Obcych związane z realizowaną polityką inwestycyjną Funduszu, przy czym:
 - a) Fundusz będzie mógł zawierać następujące transakcje wymiany walut: transakcje natychmiastowe, transakcje terminowe (forward), transakcje typu „currency swap” (swap walutowy) oraz transakcje opcji walutowych,
 - b) transakcje będą zawierane przez Fundusz z Depozytariuszem na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki; w szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności):
 - i) cena i koszty transakcji,
 - ii) termin rozliczenia transakcji,
 - iii) ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - iv) wiarygodność partnera transakcji,
 - c) transakcja z Depozytariuszem może zostać zawarta wyłącznie w przypadku, gdy:
 - i) cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są nie gorsze (nie wyższe) niż oferty banków konkurencyjnych lub
 - ii) cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym (wyższym) niż oferty banków konkurencyjnych, jednakże oferty konkurencyjne nie spełniają wymagań w zakresie co najmniej jednego z pozostałych trzech kryteriów określonych w lit. b) ppkt ii) – iv),
- 4) dotyczące Dłużnych Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, pod warunkiem że:
 - a) łączna wartość nabytych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego jednej emisji nie będzie stanowić więcej niż 25% wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tej emisji,
 - b) w przypadku programów emisji Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego – łączna wartość nabytych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych w ramach jednego programu emisji nie będzie stanowić więcej niż 25% całkowitej wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych w ramach tego programu,
 - c) w przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – cena i inne warunki transakcji są konkurencyjne w stosunku do cen i warunków oferowanych przez inne banki lub instytucje kredytowe.

4. OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W ZWIĄZKU Z WYKONYWANIEM FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU ORAZ INNĄ DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU

Depozytariusz należy do międzynarodowej grupy kapitałowej, świadcząc usługi finansowe na rzecz szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu interesów. Konflikty interesów mogą powstać w związku ze

świadczeniem usług przez Depozytariusza lub podmiot należący do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa. Wykonując funkcję Depozytariusza Funduszu, zidentyfikowano następujące sytuacje mogące generować wystąpienie konfliktu interesów:

- 1) Obowiązek wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu

Depozytariusz jest obowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

- 2) Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Depozytariusz ze względu na prowadzenie działalności bankowej jest uprawniony do świadczenia usługi polegającej na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Świadczenie przedmiotowej usługi jest prowadzone na podstawie odpowiednich umów dystrybucyjnych zawieranej zawieranych przez Depozytariusza z tymi funduszami. Depozytariusz nie świadczy usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa na rzecz Funduszu oraz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

5. **INFORMACJE O PODMIOTACH, O KTÓRYM MOWA W ART. 81I USTAWY, KTÓREMU DEPOZYTARIUSZ POWIERZYŁ WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU, ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU**

Nie dotyczy

6. **INFORMACJE O PODMIOTACH, O KTÓRYM MOWA W ART. 81J USTAWY, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU, ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU**

Nie dotyczy

7. **OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W WYNIKU POWIERZENIA LUB PRZEKAZANIA CZYNNOŚCI DEPOZYTARIUSZA PODMIOTOM, O KTÓRYCH MOWA W ART. 81I ORAZ ART. 81J USTAWY**

Nie dotyczy

8. **INFORMACJA, ŻE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI JEST WYMAGANE Z UWAGI NA WYMOGI OKREŚLONE W PRAWIE PAŃSTWA TRZECIEGO, OKOLICZNOŚCI USADNIAJĄCE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI ORAZ OPIS RYZYKÓW ZWIĄZANYCH Z TAKIM POWIERZENIEM LUB PRZEKAZANIEM CZYNNOŚCI – W PRZYPADKU, O KTÓRYM MOWA W ART. 81I UST. 3 USTAWY**

Nie dotyczy

9. **ZAKRES I ZASADY ODPOWIEDZIALNOŚCI DEPOZYTARIUSZA ORAZ PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 81I ORAZ ART. 81J USTAWY, ZA SZKODY SPOWODOWANE NIEWYKONANIEM LUB NIENALEŻYTYM WYKONANIEM OBOWIĄZKÓW OKREŚLONYCH W ART. 72 UST. 1 I ART. 72A USTAWY ORAZ W UMOWIE O WYKONYWANIE FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU**

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków Depozytariusza określonych w umowie o pełnienie funkcji depozytariusza, art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, stanowiących papiery wartościowe, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za utratę instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na 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 wykaze, 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 wykaze, że utrata tych Aktywów nastąpiła w okolicznościach uzasadniających zwolnienie Depozytariusza z odpowiedzialności zgodnie z art. 19 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Na dzień aktualizacji Prospektu Depozytariusz nie powierzył podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, czynności w zakresie związanym z realizacją obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu

ROZDZIAŁ V

DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. **FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES AGENTA TRANSFEROWEGO WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI**

Nazwa:.....ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:02-673 Warszawa, ul. Konstruktorska 12a

Telefon:(+48) 22 588 19 00

Fax:(+48) 22 588 19 50

2. **DANE O PODMIOTACH, KTÓRE POŚREDNICZĄ W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

2.1. **OPERA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA**

2.1.1. **FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE**

Nazwa:.....OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

Telefon:(+48) 22 379 11 10

Fax:(+48) 22 379 11 12

2.1.2. **ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG**

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie składanych za pośrednictwem internetu zleceń nabycia i zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o uczestnictwo w Planach Inwestycyjnych.

2.1.3. **WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA**

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać w biurze Towarzystwa w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142, pod numerem telefonu Towarzystwa podanym powyżej oraz na stronie internetowej www.novofundusze.pl.

2.1.4. **WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA**

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.1.1.

2.2. **PROSERVICE AGENT TRANSFEROWY SP. Z O.O.**

2.2.1. **FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE**

Nazwa:.....ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:02-673 Warszawa, ul. Konstruktorska 12a

Telefon:(+48) 22 588 19 00

2.2.2. **ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG**

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie składanych telefonicznie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
- przyjmowanie składanych telefonicznie innych zleceń i dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.2.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.2.1.

2.3. CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO SPÓŁKA AKCYJNA

2.3.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....Centralny Dom Maklerski Pekao Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00-675 Warszawa, ul. Wołoska 18

Telefon:(+48) 22 640 28 25

2.3.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o uczestnictwo w Planach Inwestycyjnych.

Dystrybutor nie przyjmuje zleceń i dyspozycji dotyczących Subfunduszu Novo Globalnego Dochodu.

2.3.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.3.1.

2.4. DOM MAKLERSKI BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA SPÓŁKA AKCYJNA

2.4.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80

Telefon:(+48) 22 622 66 22

2.4.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz realizacja wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o uczestnictwo w Planach Inwestycyjnych.

2.4.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.4.1.

2.5. EVEREST DI Sp. z o.o. S.K.A.

2.5.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....EVEREST DI Sp. z o.o. S.K.A.

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00-193 Warszawa, ul. Stawki 2

Telefon:(+48) 22 110 00 25

2.5.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o uczestnictwo w Planach Inwestycyjnych.

2.5.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.5.1.

2.6. F-TRUST SPÓŁKA AKCYJNA

2.6.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....F-Trust Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Poznań

Adres:61-832 Poznań, ul. Szkolna 5/13

Telefon:(+48) 61 855 44 11

2.6.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu.

2.6.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.6.1.

2.7. OPEN FINANCE SPÓŁKA AKCYJNA

2.7.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....Open Finance Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:01-208 Warszawa, ul. Przyokopowa 33

Telefon:(+48) 22 541 51 00

2.7.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,

- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o uczestnictwo w Planach Inwestycyjnych.

2.7.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.7.1.

2.8. PRIVATE WEALTH CONSULTING SP. Z O.O.

2.8.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00-684 Warszawa, ul. Wspólna 62

Telefon:(+48) 22 3232210

Fax:(+48) 22 323 23 96

2.8.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o uczestnictwo w Planach Inwestycyjnych.

2.8.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.8.1.

2.9. EFIX DOM MAKLERSKI S.A.

2.9.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....Efix Dom Maklerski S.A.

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Poznań

Adres:61-131 Poznań, ul. abpa A.Baraniaka 83a

Telefon:(+48) 61 679-44-44

2.9.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji i dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o uczestnictwo w Planach Inwestycyjnych.

2.9.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu Dystrybutora podanym w punkcie 2.9.1.

2.10. WILLARD CAPITAL MANAGEMENT SP. Z O.O.

2.10.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....Willard Capital Management sp. z o.o.

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Kraków

Adres:31-027, ul. Św. Tomasza 28/13

Telefon:(+48) 12 378 34 78

Fax:(+48) 12 378 34 78

2.10.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- przyjmowanie innych zleceń, dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- zawieranie w imieniu Funduszu umów o przystąpienie do Planów Inwestycyjnych,

2.10.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać pod numerem telefonu podanym w punkcie 2.10.1.

3. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU LUB JEGO CZĘŚCIĄ

Nie ma zastosowania. Portfele inwestycyjne wszystkich Subfunduszy zarządzane są przez Towarzystwo.

4. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Ryzykiem Funduszu zarządza Towarzystwo.

5. DANE O PODMIOTACH ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI POLEGAJĄCE NA DORADZTWIE INWESTYCYJNYM W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nie ma zastosowania. Fundusz nie korzysta z usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

6. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU

Firma:BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

7. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH FUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Księgi rachunkowe Funduszu są prowadzone przez Towarzystwo.

8. DANE O PODMIOTACH INNYCH NIŻ TOWARZYSTWO, KTÓRYM POWIERZONO CZYNNOŚCI WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Nie ma zastosowania.

ROZDZIAŁ VI

INFORMACJE DODATKOWE

1. **INNE INFORMACJE, KTÓRYCH ZAMIESZCZENIE, W OCENIE TOWARZYSTWA, JEST NIEZBĘDNE INWESTOROM DO WŁAŚCIWEJ OCENY RYZYKA INWESTOWANIA W FUNDUSZ**
- 1.1. Według najlepszej wiedzy Towarzystwa nie istnieją inne informacje, poza przedstawionymi w Prospekcie Informacyjnym, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu.
- 1.2. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimkolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych ani też oferowane i sprzedawane "osobom amerykańskim" (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) lub na rachunek lub rzecz tych osób.
- 1.3. Administratorem danych osobowych jest Fundusz, reprezentowany przez Towarzystwo z siedzibą w Warszawie, pod adresem ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa. Fundusz przetwarza dane osobowe w celu:
 - a) wykonania obowiązków wynikających z mojego uczestnictwa w Funduszach inwestycyjnych na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych Osobowych”)
 - b) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu; Ustawy o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA; Ustawy o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (tzw. CRS), na podstawie art. 6 ust. 1 lit c Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych,
 - c) marketingu bezpośredniego oraz w celu dochodzenia roszczeń w postępowaniu sądowym na podstawie art. 6 ust.1 lit. f Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych.

Podanie danych osobowych jest dobrowolne jednak jest niezbędne do realizacji uczestnictwa w Funduszu, przyjęcia i przekazania zleceń i dyspozycji w ramach obsługi rejestru jednostek uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutora jednostek uczestnictwa oraz przekazania informacji o stanie aktywów.

Korespondencję dotyczącą przetwarzania danych osobowych można składać osobiście w siedzibie Funduszu w formie pisemnej przesyłką pocztową kurierską lub przez posłańca na adres siedziby Funduszu z dopiskiem „RODO”.

Odbiorcą danych osobowych będą podmioty, z którymi Fundusz lub Towarzystwo zawarły stosowną umowę o powierzenie przetwarzania danych osobowych, celem wypełnienia ciążących na administratorze danych osobowych obowiązków prawnych, takie jak: agent transferowy prowadzący rejestr uczestników funduszy inwestycyjnych, dystrybutor jednostek uczestnictwa, podmioty świadczące usługi księgowe, finansowe, informatyczne, archiwizacji, usługi marketingowe na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Funduszu, jak również do polskich i europejskich organów podatkowych w związku z raportowaniem danych dotyczących statusu rezydencji podatkowej (FATCA, CRS).

Dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do wykonania obowiązków wynikających z uczestnictwa w Funduszu, wypełniania obowiązków określonych w ustawach w wskazanych powyżej, marketingu bezpośredniego oraz ochrony roszczeń wynikającej z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń.

Uczestnik ma prawo do sprzeciwu wobec przetwarzania swoich danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego w zakresie w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Uczestnik posiada prawo dostępu do treści swoich danych oraz prawo ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem ich przetwarzania. Uczestnikowi przysługuje uprawnienie wniesienia skargi do prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, gdy uzna iż przetwarzanie jego danych osobowych narusza przepisy Ogólnego

Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych. Kontakt z Inspektorem Ochrony Danych: OPERA TFI S.A., ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa; e-mail: rodotfi@opera.pl.

- 1.4. Towarzystwo niniejszym informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość tj. za pośrednictwem telefonu, za pomocą faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, w zależności od środków porozumiewania się na odległość udostępnianych przez wybranego przez Uczestnika dystrybutora wskazanego w Rozdziale V pkt 2 Prospektu.

Z tytułu korzystania z środków porozumiewania się na odległość konsument poniesie dodatkowe koszty, których wysokość zostanie określona przez wybranego przez konsumenta operatora środków porozumiewania się na odległość (koszty zgodne z taryfą danego operatora).

Zgodnie z art. 40 ust. 3 Ustawy o prawach konsumenta konsumentowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, przy czym, zgodnie ze Statutem Funduszu, Uczestnikowi przysługuje prawo złożenia, w każdym czasie, żądania odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

Językiem stosowanym w relacjach Fundusz oraz Towarzystwo z konsumentem jest język polski. Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie. Towarzystwo dąży, aby spory stron, wynikające z umowy uczestnictwa w Funduszu, były rozstrzygane polubownie. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów związanych z wykonaniem umowy uczestnictwa w Funduszu jest zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

Pozostałe informacje, które zgodnie z art. 39 Ustawy o prawach konsumenta, powinny być przekazane przez fundusz są zawarte są w odpowiednich częściach Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Towarzystwo jest uprawnione, a w przypadku zaistnienia określonych przepisami prawa zdarzeń także ma obowiązek, dokonać zmian Statutu, Prospektu Informacyjnego oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu Informacyjnego oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl. Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie Informacyjnym oraz w Kluczowych Informacjach dla Inwestorów mają charakter wiążący.

Konsumentowi przysługuje również prawo zwrócenia się do miejskiego rzecznika konsumentów, jak również do organizacji konsumenckich, jak również innych instytucji, do których statutowych lub ustawowych zadań należy ochrona interesów konsumentów.

- 1.5. Uczestnik jest uprawniony do złożenia reklamacji w formie pisemnej bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa lub korespondencyjnie na adres Towarzystwa wskazany w Prospekcie oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres biuro@opera.pl.

Reklamacja może zostać złożona przez Uczestnika lub jego pełnomocnika (przedstawiciela).

Reklamacje są rozpatrywane bez zbędnej zwłoki, w terminie nie dłuższym niż 30 dni od daty wpływu. W uzasadnionych przypadkach termin ten może ulec wydłużeniu maksymalnie do 60 dni, o czym Towarzystwo informuje Uczestnika niezwłocznie. Jeżeli informacje zawarte w reklamacji są niewystarczające do rozstrzygnięcia sprawy Towarzystwo zwraca się do Uczestnika o złożenie dodatkowych wyjaśnień. Bieg terminu rozpatrywania reklamacji ulega odpowiednio zawieszeniu. W przypadku, gdy okres rozpatrywania reklamacji będzie dłuższy niż 30 dni, Towarzystwo przekazuje Uczestnikowi informację wyjaśniając przyczyny opóźnienia w rozpatrywaniu reklamacji, wskazując okoliczności, które muszą zostać ustalone oraz wskazując przewidywany termin udzielenia odpowiedzi na reklamację.

Odpowiedź na reklamację jest przekazywana Uczestnikowi w formie pisemnej. W uzasadnionych przypadkach oraz w sytuacji gdy Uczestnik wystąpił o udzielenie odpowiedzi w formie innej niż pisemna możliwe jest zaniechanie udzielania odpowiedzi w formie pisemnej w odniesieniu do reklamacji, które mogą zostać rozpatrzone telefonicznie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej. W przypadku uznania roszczenia finansowego Uczestnika odpowiedź na reklamację jest udzielania wyłącznie w formie pisemnej.

W przypadku uzyskania odpowiedzi niezadowolającej, Uczestnikowi przysługuje prawo do zwrócenia się w tej sprawie do zarządu Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa rozpatruje zażalenie Uczestnika na sposób rozpatrzenia reklamacji w terminie dwóch tygodni od daty wpływu. Odpowiedź jest przekazywana Uczestnikowi na wskazany przez niego adres.

W przypadku nieuwzględnienia reklamacji Uczestnikowi przysługuje prawo do wystąpienia z powództwem do sądu powszechnego właściwego ze względu na siedzibę lub miejsca zamieszkania pozwanego, o czym Towarzystwo informuje Uczestnika w odpowiedzi nieuwzględniającej zażalenia na sposób rozpoznania reklamacji.

Uczestnikowi będącemu konsumentem przysługuje również prawo zwrócenia się do miejskiego lub powiatowego rzecznika konsumentów, jak również do organizacji konsumenckich, jak również innych instytucji, do których statutowych lub ustawowych zadań należy ochrona interesów konsumentów, a także prawo do wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.

2. **WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY PROSPEKT INFORMACYJNY ORAZ ROCZNE I PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE FUNDUSZU, W TYM POŁĄCZONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE FUNDUSZU Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI ORAZ SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZY**

Prospekt Informacyjny, Kluczowe Informacje dla Inwestorów oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są publikowane na stronie internetowej www.novofundusze.pl.

Ponadto, Prospekt Informacyjny oraz Kluczowe Informacje dla Inwestorów udostępniane są we wszystkich punktach, w których zbywane są Jednostki Uczestnictwa.

3. **WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ DODATKOWE INFORMACJE O FUNDUSZU**

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać na stronie internetowej www.novofundusze.pl, a także u Agenta Transferowego pod numerem telefonu (+48) 22 588 19 00.

4. **INFORMACJA O AKTUALNIE STOSOWANEJ METODZIE POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI FUNDUSZU**

Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

5. **INFORMACJE UJAWNIAJANE NA PODSTAWIE ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) 2015/2365 Z DNIA 25 LISTOPADA 2015 R. W SPRAWIE PRZEJRZYSTOŚCI TRANSAKCJI FINANSOWANYCH Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PONOWNEGO WYKORZYSTANIA ORAZ ZMIANY ROZPORZĄDZENIA (UE) NR 648/2012 (Dz. U. L 337 z 23.12.2015, s. 1) („ROZPORZĄDZENIE SFT”)**

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFT przekazuje się uczestnikom Funduszu następujące informacje.

1. Dokonując lokat Aktywów poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, Fundusz:

- a) jest uprawniony i będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”),
- b) nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcje zwrotne sprzedaż kupno (sell-buy back), których przedmiotem są papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych,
- c) transakcje z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo) lub transakcje z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (reverse repo), których przedmiotem są papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej. Dla kontrahenta przekazującego papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla kontrahenta, któremu papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla

kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla kontrahenta kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu. Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:

1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji:

Maksymalny odsetek Aktywów danego subfunduszu w ramach Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 200% wartości aktywów netto Subfunduszu.

3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji:

Towarzystwo szacuje, że:

a) przedmiotem TFUPW polegających na udzielaniu pożyczek papierów wartościowych będzie do 20% wartości aktywów netto Subfunduszu,

b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu,

c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 100% wartości aktywów netto Subfunduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy):

Przy dokonywaniu lokat Aktywów subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu poprzez zawieranie TFUPW bierze się pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń:

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne Papiery Wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające:

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu lub umów z kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe. Fundusz stosuje codzienną aktualizację depozytów zabezpieczających oraz bieżącą wycenę wartości zabezpieczeń według wartości rynkowej. Wycena zabezpieczeń jest ustalana według wartości godziwej, to jest ceny, którą otrzymano by za zbycie składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Wycena wartości godziwej odnosi się do konkretnego zabezpieczenia. Zatem przy wycenie wartości godziwej Fundusz 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 kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń:

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko operacyjne – ryzyko to polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, błędnym oznaczeniu zabezpieczenia transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie

transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;

- 2) ryzyko płynności – ryzyko to polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat danego subfunduszu na wartość aktywów netto subfunduszu; ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie Papieru Wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności;
- 3) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym danego subfunduszu będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na wartość aktywów netto subfunduszu;
- 4) ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,
- 5) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
- 6) ryzyko prawne – ryzyko to przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji; ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji,
- 7) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem;
- 8) ryzyko rynkowe – ryzyko to wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować istotne zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa;
- 9) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji;
- 10) ryzyko walutowe – ryzyko to wyraża się w tym, że Fundusz może dokonywać lokat aktywów w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, w związku z czym występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto danego subfunduszu. Ocena ryzyka walutowego stanowi jedno z kryteriów podejmowania przez Fundusz decyzji inwestycyjnych, mimo to jednak Fundusz nie może zagwarantować braku wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów netto subfunduszu powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji;
- 11) ryzyko rozliczenia – ryzyko to polega na tym, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynkach zagranicznych oraz na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynkach zagranicznych oraz na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu):

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFT oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej poszczególnych subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego

wykorzystania zabezpieczeń. Postanowienia Umów, których stroną jest Fundusz nie ograniczają ponownego wykorzystania zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem:

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do portfela inwestycyjnego danego subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane z Aktywów danego subfunduszu bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, zgodnie z postanowieniami Statutu. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

ROZDZIAŁ VII

ZAŁĄCZNIKI

1. WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIENI SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

- 1) **Agent Transferowy** – ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, jako podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników, Rejestry, a także Subrejestry oraz wykonuje inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa;
- 2) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie każdego z Subfunduszy obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do tego Subfunduszu i inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu;
- 4) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywczy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości;
- 5) **Częściowy Zwrot** – wycofanie części środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej;
- 6) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach wykonujący obowiązki depozytariusza określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu i prowadzeniu rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 7) **Dzień Wyceny** – każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu;
- 8) **Dłużne Papiery Wartościowe** – w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego;
- 9) **Dystrybutor** – podmiot inny niż Towarzystwo pośredniczący w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, uprawniony na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa;
- 10) **Efektywna Stopa Procentowa** – stopa, przy zastosowaniu, której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Subfunduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie;
- 11) **Fundusz** – Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- 12) **Indywidualne Konto Emerytalne lub IKE** – wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie o IKE, Statucie i umowie o prowadzenie IKE;
- 13) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
- 14) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – Papiery Wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
 - a) terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub

- b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b)
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego;
- 15) **Inwestor** – podmiot posiadający Subrejestr lecz nie będący posiadaczem Jednostek Uczestnictwa lub ich ułamkowych części;
 - 16) **Jednostka Uczestnictwa** lub **Jednostka** – prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu;
 - 17) **Kluczowe Informacje dla Inwestorów** - kluczowe informacje dla Uczestników, o których mowa w art. 220a Ustawy i Rozporządzenia Komisji Unii Europejskiej Nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów;
 - 18) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
 - 19) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
 - 20) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
 - 21) **Opłacie Za Odkupienie** – opłata manipulacyjna pobierana przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz kategorii I;
 - 22) **Opłata Za Zamianę** – opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C oraz kategorii I w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa;
 - 23) **Opłata Za Zbycie** – opłata manipulacyjna pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A, kategorii B, kategorii C oraz kategorii I;
 - 24) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
 - 25) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe, o których mowa w art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z wyłączeniem Instrumentów Pochodnych;
 - 26) **Plan Inwestycyjny** – plan inwestycyjny oferowany przez Fundusz na zasadach określonych w części I w art. 15 Statutu i odpowiednim regulaminie,
 - 27) **Punkt Obsługi Klientów** lub **POK** – prowadzony przez Towarzystwo lub Dystrybutora punkt obsługi klientów, w którym przyjmowane są zlecenia nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz dyspozycje związane z uczestnictwem w Funduszu;
 - 28) **Prospekt Informacyjny** – niniejszy prospekt informacyjny Funduszu sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prospektu;
 - 29) **Rejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących każdego Uczestnika;
 - 30) **Rejestr Uczestników** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników, w ramach Rejestru Uczestników Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników dla każdego Subfunduszu;
 - 30a) **Rozporządzenie** - rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - 31) **Rozporządzenie w sprawie prospektu** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy;
 - 31a) **Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości** – rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
 - 32) **Sąd Rejestrowy** – Sąd Okręgowy w Warszawie;
 - 33) **Statut** – statut Funduszu;
 - 34) **Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;

- 35) **Subrejestr** – wyodrębniony w ramach Rejestru zapis, prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy, zawierający dane dotyczące danego Uczestnika (Inwestora);
- 36) **Subrejestr Uczestników** – wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis, prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy, zawierający wszelkie informacje dotyczące wszystkich Uczestników (Inwestorów) oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostkach Uczestnictwa danego Subfunduszu;
- 37) **Tabela Opłat** – tabela opłat manipulacyjnych Funduszu;
- 38) **Towarzystwo** – OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
- 39) **Tytuły Uczestnictwa** – jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
- 40) **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
- 41) **Udziałowe Papiery Wartościowe** – w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego;
- 42) **Umowa Dodatkowa** – umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego albo umowa o prowadzenie IKE;
- 43) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 44) **Ustawa o IKE** – ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego;
- 44a) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
- 45) **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** – ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych;
- 46) **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** – ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych;
- 46a) **Ustawa o prawach konsumenta** – ustawa z dnia 30 maja 2014 roku o prawach konsumenta;
- 46b) **Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy** - ustawa z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
- 47) **Ustawa o rachunkowości** – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości;
- 47a) **Ustawa o VAT** – ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług;
- 47b) **Ustawa Prawo dewizowe** - ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe;
- 48) **Waluta Obca** – waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
- 49) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 50) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu, związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu;
- 51) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników;
- 52) **WKC** – współczynnik kosztów całkowitych, którego sposób obliczenia określa załącznik do Rozporządzenia w sprawie prospektu;
- 53) **Wspólny Rejestr Małżeński** – Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających w małżeńskiej wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków;
- 54) **Wypłata** – wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE dokonywaną na rzecz:
 - a) oszczędzającego, po spełnieniu warunków określonych w art. 34 ust. 1 pkt 1 Ustawy o IKE albo
 - b) osób uprawnionych w rozumieniu Ustawy o IKE, w przypadku śmierci Oszczędzającego;
- 55) **Wypłata Transferowa** – wypłata polegająca na:

- a) przeniesieniu środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do innej instytucji finansowej prowadzącej IKE;
 - b) przeniesieniu środków zgromadzonych na IKE z IKE zmarłego na IKE osoby uprawnionej lub do programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił;
 - c) przeniesieniu środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający, lub przeniesieniu środków z programu emerytalnego na IKE, w przypadkach określonych w ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;
- 56) **Zwrot** – wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.

2. **STATUT**

STATUT

NOVO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

CZĘŚĆ I

FUNDUSZ

Rozdział I.

Postanowienia ogólne

Art. 1

Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej w Statucie "Funduszem".
2. Fundusz może używać nazwy skróconej Novo FIO.
3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 ze zm.), zwanej dalej „Ustawą”, powstałym z przekształcenia w trybie art. 240 ust. 1 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:
 - 1) SEB 1 – Zrównoważonego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - 2) SEB 2 – Obligacji i Bonów Skarbowych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - 3) SEB 3 – Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - 4) SEB 4 – Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
 - 5) SEB 5 – Obligacji Skarbowych Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2

Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, zwane dalej „Towarzystwem”.
2. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważniony jest Prezes Zarządu Towarzystwa jednoosobowo albo dwóch Członków Zarządu działających łącznie, albo jeden Członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z Prokurentem Towarzystwa.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
6. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
7. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody Uczestników, o których mowa w ust. 5 powyżej, za które odpowiada Towarzystwo, w szczególności spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Towarzystwo obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Art. 3

Siedziba i adres Funduszu

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.

Art. 3a

Zgromadzenie Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników.
2. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
3. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona

- albo firmy (nazwy) uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania (siedzibę) lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista jest sporządzana na podstawie danych zawartych w Rejestrze Uczestników.
4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu.
 5. Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawach:
 - 1) wyrażenia zgody na rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz w Funduszu z wydzielonymi subfunduszami działalności jako subfundusz powiązany;
 - 2) wyrażenia zgody na zmianę funduszu podstawowego;
 - 3) wyrażenia zgody na zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany;
 - 4) wyrażenia zgody na połączenie krajowe i transgraniczne funduszy;
 - 5) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
 - 6) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.
 6. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
 7. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
 8. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników. Zawiadomienie i informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierają:
 - 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
 - 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w ust. 5, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę,
 - 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, o którym mowa w ust. 4,
 - 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
 9. Towarzystwo zwołujące Zgromadzenie Uczestników przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 8, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony w Statucie dla ogłaszania zmian Statutu.
 10. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
 11. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
 12. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 5, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
 13. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 5.
 14. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
 15. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 5, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
 16. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
 17. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin Zgromadzenia Uczestników nadany przez Towarzystwo najpóźniej przed odbyciem pierwszego Zgromadzenia Uczestników.

Art. 4

Subfundusze

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
 - 1) Novo Zrównoważonego Wzrostu,
 - 2) Novo Obligacji Przedsiębiorstw,
 - 3) Novo Akcji,
 - 4) Novo Stabilnego Wzrostu,
 - 5) Novo Papierów Dłużnych,
 - 6) Novo Małych i Średnich Spółek,
 - 7) Novo Aktywnej Alokacji,
 - 8) Novo TOP Global Equities,
 - 9) Novo Konserwatywny Oszczędnościowy,
 - 10) Novo Globalny Sektora Surowcowego,
 - 11) Novo Globalnego Dochodu,

- 12) Novo Zrównoważonego Dochodu.
2. Subfundusze, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 5) powyżej, powstały z przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych wskazanych w Art. 1 ust. 3 powyżej.
 3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
 4. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
 5. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w Art. 24 Statutu.

Art. 5

Definicje i skróty

Ilekrót w Statucie jest mowa o:

- 1) **Agencie Transferowym** – rozumie się przez to podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników, Rejestry, a także Subrejestry oraz wykonuje inne czynności na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa,
- 2) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
- 3) **Aktywach Subfunduszu** – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
- 3a) **Częściowym Zwrocie** – rozumie się przez to wycofanie części środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej;
- 4) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, wykonujący obowiązki depozytariusza określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu i prowadzeniu rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) **Dniu Wyceny** - rozumie się przez to każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu,
- 5a) **Dłużnych Papierach Wartościowych** – rozumie się przez to w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego,
- 6) **Dystrybutorach** – rozumie się przez to podmioty, inne niż Towarzystwo mające prawo do pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa,
- 7) (skreślony)
- 7a) **Indywidualnym Koncie Emerytalnym** lub **IKE** – rozumie się przez to wyodrębniony zapis w Rejestrze Uczestników, prowadzony na zasadach określonych w Ustawie IKE, Statucie i umowie o prowadzenie IKE;
- 8) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1) lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 9) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
 - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b)– oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
- 9a) **Inwestorze** – rozumie się przez to podmiot posiadający Subrejestr lecz nie będący posiadaczem Jednostek Uczestnictwa lub ich ułamkowych części;
- 10) **Jednostce Uczestnictwa** lub **Jednostce** – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto danego Subfunduszu,
- 10a) **Kluczowe Informacje** – rozumie się przez to kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy i Rozporządzenia Komisji Unii Europejskiej Nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów,

- 11) **Komisji** - rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 12) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 12a) **OECD** – rozumie się przez to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 12b) **Państwie Członkowskim** – rozumie się przez to państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 12c) **Papierach Wartościowych** – rozumie się przez to papiery wartościowe, o których mowa w art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538), z wyłączeniem Instrumentów Pochodnych,
- 12d) **Opłacie Za Odkupienie** – rozumie się przez to opłatę manipulacyjną pobieraną przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz kategorii I;
- 12e) **Opłacie Za Zamianę** – rozumie się przez to opłatę manipulacyjną pobieraną przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C oraz kategorii I w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa;
- 12f) **Opłacie Za Zbycie** – rozumie się przez to opłatę manipulacyjną pobieraną przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A, kategorii B, kategorii C oraz kategorii I;
- 12g) **Oszczędzającym** – rozumie się przez to osobę fizyczną, która gromadzi środki na IKE;
- 13) **Planach Inwestycyjnych** – rozumie się przez to plany inwestycyjne oferowane przez Fundusz na zasadach określonych w części I w art. 15 i odpowiednich regulaminach,
- 13a) **Punkcie Obsługi Klientów** lub **POK** – prowadzony przez Towarzystwo lub Dystrybutora punkt obsługi klientów, w którym przyjmowane są zlecenia nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz dyspozycje związane z uczestnictwem w Funduszu;
- 14) **Rejestrze** – rozumie się przez to wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis zawierający wszelkie dane dotyczące danego Uczestnika (Inwestora);,
- 15) **Rejestrze Uczestników** – rozumie się przez to rejestr zawierający wszelkie informacje dotyczące wszystkich Uczestników (Inwestorów) oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostkach Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy;;
- 16) **Statucie** – rozumie się przez to statut Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- 17) **Subfunduszu** – rozumie się przez to nie posiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,
- 18) **Subrejestrze** – rozumie się przez to wyodrębniony w ramach Rejestru zapis, prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy, zawierający dane dotyczące danego Uczestnika (Inwestora);,
- 18a) **Subrejestrze Uczestników** – rozumie się przez to wyodrębniony w Rejestrze Uczestników zapis, prowadzony odrębnie dla każdego z Subfunduszy, zawierający wszelkie informacje dotyczące wszystkich Uczestników (Inwestorów) oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostkach Uczestnictwa danego Subfunduszu;
- 18b) **Tabeli Opłat** – rozumie się przez to tabelę opłat manipulacyjnych Funduszu;
- 19) **Uczestniku** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
- 20) (skreślony)
- 20a) **Udziałowych Papierach Wartościowych** – rozumie się przez to w szczególności akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, a także inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego,
- 20b) **Umowie Dodatkowej** – rozumie się przez to umowę o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego albo umowę o prowadzenie IKE;
- 20c) **Ustawie o IKE** – rozumie się przez to ustawę z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz. U. Nr 116, poz. 1205 z późn. zm.);
- 21) (skreślony)
- 22) (skreślony)
- 23) **Ustawie o rachunkowości** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, ze zm.),
- 23a) **Walucie Obcej** – rozumie się przez to walutę państwa innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro,
- 24) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu,
- 25) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu, związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu,

- 26) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników;
- 27) **Wspólnym Rejestrze Małżeńskim** – rozumie się przez to Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających w małżeńskiej wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków;
- 28) **Wypłacie** – rozumie się przez to wypłatę jednorazową albo wypłatę w ratach środków zgromadzonych na IKE dokonywaną na rzecz:
- c) oszczędzającego, po spełnieniu warunków określonych w art. 34 ust. 1 pkt 1 Ustawy o IKE albo
 - d) osób uprawnionych w rozumieniu Ustawy o IKE, w przypadku śmierci Oszczędzającego;
- 29) **Wypłacie Transferowej** – rozumie się przez to wypłatę polegającą na:
- a) przeniesieniu środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do innej instytucji finansowej prowadzącej IKE;
 - b) przeniesieniu środków zgromadzonych na IKE z IKE zmarłego na IKE osoby uprawnionej lub do programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił;
 - c) przeniesieniu środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do programu emerytalnego, do którego przystąpił Oszczędzający, lub przeniesieniu środków z programu emerytalnego na IKE, w przypadkach określonych w ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. Nr 116, poz. 1207 z późn. zm.);
- 29a) **Zgromadzeniu Uczestników** - rozumie się przez to organ Funduszu o kompetencjach określonych w Art. 3a Statutu;
- 30) **Zwrocie** – rozumie się przez to wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.

Rozdział II.

Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy

Art. 6

Postanowienia dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszy

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat i zasady dywersyfikacji lokat określa Część II Statutu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy.

Rozdział III.

Wpłaty do Funduszu

Art. 7

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu

Fundusz powstał z przekształcenia, w trybie art. 240 ust. 1 Ustawy, funduszy inwestycyjnych otwartych wskazanych w Art. 1 ust. 3 Statutu i do jego utworzenia nie jest konieczne zebranie wpłat.

Rozdział IV.

Jednostki Uczestnictwa

Art. 8

Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa stanowią prawo majątkowe Uczestnika, określone w niniejszym Statucie i w Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa na każde żądanie osoby uprawnionej do uczestnictwa w Funduszu lub Uczestnika i dokonuje ich odkupienia na każde żądanie Uczestnika, w każdym Dniu Wyceny Subfunduszy.
4. Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
5. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.
6. Uczestnik nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
7. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 10 - 12.
8. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. W przypadku ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać opłatę w wysokości określonej w Art. 19 ust. 2 Statutu.
9. (skreślony)
10. W razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

- 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze, do wartości nie przekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
 - 2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia. Dyspozycja ta może być w każdym czasie zmieniona lub odwołana.
11. Przepis ust. 10 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Mażeńskim.
 12. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa wykupione przez Subfundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 10, nie wchodzi do spadku po Uczestniku.
 13. Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części tak, aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa, co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez umieszczenie odpowiedniego ogłoszenia w sieci Internet na stronie www.novofundusze.pl.

Art. 8a

Kategorie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa:
 - a) kategorii A,
 - b) kategorii B,
 - c) kategorii C,
 - d) kategorii I.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą rodzajami, sposobem lub wysokością opłat manipulacyjnych pobieranych przez Towarzystwo przy ich zbywaniu lub odkupywaniu przez Fundusz.
3. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia Umowy Dodatkowej. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich Dystrybutorów.
4. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane wyłącznie w ramach Planów Inwestycyjnych, innych niż Plan Inwestycyjny, których regulamin zakłada obowiązek zadeklarowania przez osobę przystępującą do danego Planu Inwestycyjnego sumy wpłat do tego Planu Inwestycyjnego. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, pod warunkiem oferowania Planu Inwestycyjnego przez Fundusz oraz zawarcia z Funduszem umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii B w ramach danego Planu Inwestycyjnego określa umowa o przystąpienie do tego Planu Inwestycyjnego.
5. Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane wyłącznie w ramach Planów Inwestycyjnych, których regulamin zakłada obowiązek zadeklarowania przez osobę przystępującą do danego Planu Inwestycyjnego sumy wpłat do tego Planu Inwestycyjnego. Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, pod warunkiem oferowania Planu Inwestycyjnego przez Fundusz oraz zawarcia z Funduszem umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C w ramach danego Planu Inwestycyjnego określa umowa o przystąpienie do tego Planu Inwestycyjnego.
6. Jednostki Uczestnictwa kategorii I zbywane są wyłącznie w ramach IKE. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wybranych Dystrybutorów, pod warunkiem oferowania IKE przez Fundusz oraz zawarcia z Funduszem umowy o prowadzenie IKE. Dodatkowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii I w ramach IKE określa umowa o prowadzenie IKE.
7. Jednostki Uczestnictwa kategorii B, kategorii C i kategorii I mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa kategorii A w przypadkach przewidzianych w Umowie Dodatkowej.
8. Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poszczególnych Subfunduszach po cenie zbycia równej cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa nowej kategorii tego Subfunduszu.
9. Z dniem wejścia w życie zmian Statutu wprowadzających różne kategorie Jednostek Uczestnictwa wszystkie Jednostki Uczestnictwa zbyte w ramach oferty podstawowej Funduszu (nabyte bez zawarcia Umowy Dodatkowej) stają się Jednostkami Uczestnictwa kategorii A.
10. Z dniem wejścia w życie zmian Statutu wprowadzających różne kategorie Jednostek Uczestnictwa wszystkie Jednostki Uczestnictwa zbyte w ramach „Planu Systematycznego Oszczędzania” stają się Jednostkami Uczestnictwa kategorii B.

Art. 9

Potwierdzenie nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Uczestnik otrzymuje potwierdzenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub ich odkupienia, które określa w szczególności:
 - 1) datę wystawienia potwierdzenia,
 - 2) dane identyfikujące Uczestnika,
 - 3) numer Rejestru i Subrejestru,
 - 4) nazwę Funduszu i Subfunduszu
 - 5) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 6) liczbę i wartość zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa,
 - 7) liczbę Jednostek posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.
2. Dane, o których mowa w ust. 1 pkt 5) – 7) powyżej, uwzględniają dane w podziale na poszczególne Subfundusze.
3. Potwierdzenia są wystawiane przez Agenta Transferowego, który rejestruje je na zlecenie Funduszu, a następnie przysyła Uczestnikowi pocztą lub pocztą elektroniczną lub faksem, przy czym Towarzystwo poinformuje o wprowadzeniu możliwości przysyłania potwierdzeń za pośrednictwem poczty elektronicznej lub faksu. Potwierdzenia wysyłane są Uczestnikom niezwłocznie po dokonaniu transakcji nabycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyraził pisemną zgodę na doręczanie potwierdzeń w innych terminach lub wyraził pisemną zgodę na doręczanie zbiorczych potwierdzeń.
4. W interesie Uczestnika leży niezwłoczne zgłoszenie Agentowi Transferowemu, Funduszowi lub Towarzystwu wszelkich nieprawidłowości zawartych w potwierdzeniu.

Art. 10

Rejestr Uczestników

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników. W ramach Rejestru Uczestników wydzielone są Subrejestry Uczestników prowadzone odrębnie dla każdego Subfunduszu.
2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników (Inwestorów) oraz zbytych i odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy, w szczególności:
 - 1) dane identyfikujące poszczególnych Uczestników (Inwestorów);
 - 2) dane reprezentantów lub przedstawicieli ustawowych poszczególnych Uczestników (Inwestorów);
 - 3) dane beneficjentów rzeczywistych poszczególnych Uczestników (Inwestorów);
 - 4) dane teleadresowe poszczególnych Uczestników (Inwestorów);
 - 5) numery rachunków bankowych poszczególnych Uczestników (Inwestorów), na które mają być przekazywane środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz;
 - 6) liczbę Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii należących do poszczególnych Uczestników;
 - 7) datę każdego nabycia, liczbę i cenę Jednostek Uczestnictwa nabytych przez poszczególnych Uczestników (Inwestorów);
 - 8) datę każdego odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz informację o kwocie wypłaconej danemu Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz;
 - 9) wskazanie Umów Dodatkowych zawartych z Funduszem przez poszczególnych Uczestników (Inwestorów);
 - 10) wskazanie kwot opłat manipulacyjnych oraz podatków pobranych przy zbywaniu, zamianie i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa;
 - 11) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez poszczególnych Uczestników (Inwestorów) wraz ze wskazaniem danych pełnomocnika;
 - 12) informacje o dokonanej blokadzie Jednostek Uczestnictwa, terminie, podstawie i warunkach blokady;
 - 13) wzmiankę o ustanowionym zastawie na Jednostkach Uczestnictwa;
 - 14) datę oraz kwotę dochodów Funduszu wypłaconych Uczestnikowi.
3. W Rejestrze Uczestników prowadzone są wyodrębnione zapisy związane ze zbywaniem przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii I. Zapisy te stanowią Indywidualne Konta Emerytalne.
4. W ramach realizacji zawartych z Dystrybutorami umów o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym w celu umożliwienia Uczestnikom (Inwestorom) otrzymywania informacji, dotyczących posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa oraz stanu realizacji złożonych zleceń i dyspozycji za pośrednictwem Dystrybutorów, Fundusz może przekazywać danemu Dystrybutorowi dane dotyczące Uczestników (Inwestorów), którzy za pośrednictwem tego Dystrybutora złożyli zlecenie otwarcia Subrejestru.

Art. 10a

Rejestr i Subrejestr

1. Subrejestr otwierany jest na podstawie dyspozycji osoby przystępującej do Funduszu. Wraz z otwarciem pierwszego Subrejestru dla danego Inwestora otwierany jest Rejestr dla tego Inwestora.
2. Otwarcie Subrejestru na rzecz osoby fizycznej będącej osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne w rozumieniu ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz. U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276) wymaga zgody zarządu Towarzystwa.
3. Uczestnik (Inwestor) może posiadać więcej niż jeden Subrejestr w danym Subfunduszu. Uczestnik (Inwestor) może w każdym czasie złożyć dyspozycję otwarcia kolejnego Subrejestru w danym Subfunduszu bezpośrednio Funduszowi albo za pośrednictwem innego Dystrybutora, a także za pośrednictwem dotychczasowego Dystrybutora, o ile Dystrybutor dopuszcza taką możliwość.
4. Uczestnik (Inwestor) zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych, w tym informacji o rzeczywistych beneficjentach. Zmiana danych stałych (dane osobowe, adres zameldowania, numer i seria dokumentu tożsamości) skutkuje wprowadzeniem jej we wszystkich Subrejestrach posiadanych przez Uczestnika (Inwestora) również w przypadku wskazania przez Uczestnika (Inwestora) w dyspozycji zmiany danych wyłącznie w zakresie jednego Subrejestru. Z wyłączeniem przypadków określonych w Prospekcie Informacyjnym, podpis pod oświadczeniem o zmianie danych, która nie wynika z dokumentów urzędowych, powinien być poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione przez Uczestnika w razie podania przez niego danych niezgodnych ze stanem faktycznym lub niedokonania aktualizacji swoich danych.
5. Subrejestr jest zamykany po upływie 90 dni od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na tym Subrejestrze albo po upływie 30 dni od dnia jego otwarcia jeżeli w tym czasie nie nastąpiło w jego ramach nabycie Jednostek Uczestnictwa, albo na zlecenie Uczestnika (Inwestora).
6. Uczestnik (Inwestor) zobowiązany jest podawać numer Subrejestru we wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera numeru Subrejestru lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.

Art. 10b

Wspólny Rejestr Małżeński

1. Małżonkowie pozostający w małżeńskiej wspólności majątkowej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego.
2. Małżonkowie są współuprawnieni do Jednostek Uczestnictwa posiadanych w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego. Małżonkowie posiadający Wspólny Rejestr Małżeński wyrażają zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń zleceń i dyspozycji dotyczących uczestnictwa w Funduszu w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego, łącznie z żądaniem odkupienia wszystkich posiadanych w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego Jednostek Uczestnictwa. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników zleceń będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich. W przypadku zbiegu zleceń Fundusz będzie je realizował w kolejności wynikającej z zasad ogólnych. Ewentualny sprzeciw małżonka wobec czynności drugiego małżonka jest skuteczny wobec Funduszu, jeżeli został zarejestrowany przez Agenta Transferowego przed dokonaniem czynności. Małżonkowie zobowiązani są do natychmiastowego zawiadomienia Funduszu osobiście lub listem poleconym o ustaniu lub umownym ograniczeniu małżeńskiej wspólności majątkowej oraz przekazania potwierdzonej notarialnie kopii stosownego postanowienia sądu albo wypisem z aktu notarialnego zawierającego stosowną umowę. Ustanie małżeńskiej wspólności majątkowej staje się skuteczne z chwilą otrzymania informacji o ustaniu małżeńskiej wspólności majątkowej przez Agenta Transferowego, nie później jednak niż w terminie 2 Dni Roboczych od dnia złożenia takiej informacji Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi. Małżonkowie są zobowiązani podać jeden adres do doręczeń.
3. Udzielenie pełnomocnictwa w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego następuje na podstawie zgody obojga małżonków. Pełnomocnictwo udzielone w ramach Wspólnego Rejestru Małżeńskiego może zostać odwołane przez każdego z małżonków.
4. W przypadku ustania lub ograniczenia małżeńskiej wspólności majątkowej Fundusz wykonuje zlecenia dotyczące Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim stosownie do okoliczności, które spowodowały ustanie lub ograniczenie tej wspólności.

Art. 11

Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Uczestnik zamierzający w dłuższym okresie inwestować znaczne środki w Jednostki Uczestnictwa, może zawrzeć z Funduszem umowę, która będzie określała szczegółowe zasady i terminy realizacji na rzecz Uczestnika świadczenia przez Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu.
2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia od Funduszu jest Uczestnik, który zawarł umowę, o której mowa w ust. 1, i w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrze, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa łącznie ze średnią wartością aktywów netto przypadających na posiadane przez niego jednostki uczestnictwa zapisane na subrejestrach otwartych w pozostałych subfunduszach Funduszu w okresie rozliczeniowym była większa niż 500 000 złotych, przy czym Towarzystwu przysługuje prawo do obniżenia tej kwoty w odniesieniu do:
 - 1) wszystkich Uczestników,
 - 2) Uczestników reprezentowanych przez pełnomocnika będącego podmiotem świadczącym usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
3. Świadczenie Funduszu, o którym mowa w niniejszym artykule, ustalone będzie jako, określona procentowo, część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w Art. 26 Statutu, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu i naliczane na takich samych zasadach jak wynagrodzenie Towarzystwa.
4. Określona procentowo część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w Art. 26 Statutu, należnego danemu Uczestnikowi, zależeć będzie od średniej Wartości Aktywów Netto przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa w okresie rozliczeniowym oraz długości okresu rozliczeniowego. Zasady obliczania procentowej części wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem określonego w Art. 26 Statutu w zależności od długości okresu rozliczeniowego ustalana jest przez zarząd Towarzystwa.
5. Okresem rozliczeniowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozliczeniowego ustalana jest w umowie, o której mowa w ust. 1, z zastrzeżeniem, że długość ta nie może być krótsza niż miesiąc.
6. Świadczenie realizowane jest na rzecz Uczestnika w terminach ustalonych w umowie, o której mowa w ust. 1. Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu za zarządzanie Subfunduszem pomniejszane jest o kwotę stanowiącą równowartość świadczeń zrealizowanych na rzecz Uczestników na podstawie postanowień niniejszego artykułu.
7. Spełnienie świadczenia na rzecz Uczestnika może być dokonane poprzez nabycie na rzecz uprawnionego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia lub poprzez wypłatę Uczestnikowi naliczonego świadczenia.

Rozdział V.

Zbywanie, odkupywanie i zamiana Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

Art. 12

Zbywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, z tym że zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A wymaga zaoferowania takiej możliwości przez Fundusz i zawarcia z Funduszem Umowy Dodatkowej.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wymaga posiadania Subrejestru w tym Subfunduszu. Fundusz otwiera dla Inwestora Subrejestr w danym Subfunduszu na podstawie zlecenia otwarcia Subrejestru albo na podstawie zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wraz z otwarciem dla Inwestora pierwszego Subrejestru, Fundusz otwiera dla Inwestora Rejestr.
3. Inwestor lub Uczestnik posiadający Subrejestr w danym Subfunduszu może nabywać Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu poprzez dokonanie wpłat środków pieniężnych na rachunek bankowy właściwy dla Subfunduszu oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa, które mają być zbyte przez Fundusz za dokonaną wpłatę. Nie wyłącza to możliwości złożenia przez Inwestora lub Uczestnika zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.
4. Wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych na rachunek bankowy właściwy dla Subfunduszu oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa, które mają być zbyte przez Fundusz za dokonaną wpłatę.
5. Fundusz przyjmuje wyłącznie wpłaty w wysokości nie niższej niż określona w Statucie dla danego Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
6. Subfundusz może posiadać wspólnie z innymi Subfunduszami przejściowe rachunki bankowe, na które będą przyjmowane wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach Planów Inwestycyjnych albo IKE. Przejściowe rachunki bankowe mogą być prowadzone na rzecz Funduszu, jako rachunki wydzielonych środków pieniężnych. W

- takim przypadku wpłaty Uczestnika będą niezwłocznie i automatycznie przekazywane na rachunki właściwe dla wybranych przez Uczestnika Subfunduszy, w proporcjach określonych przez Uczestnika w umowie lub dyspozycji.
7. W przypadku, gdy dyspozycja otwarcia Subrejestru została złożona za pośrednictwem internetu, pierwsza wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach tego Subrejestru musi zostać dokonana w środkach pieniężnych z należącego do posiadacza tego Subrejestru rachunku bankowego, którego dane towarzyszące są zgodne z danymi podanymi w dyspozycji otwarcia Subrejestru.
 8. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa jest realizowane do wysokości kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o pobrane opłaty manipulacyjne.
 9. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Funduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny, w którym następuje zbycie.
 10. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny.
 11. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A określa Prospekt Informacyjny, a Jednostek Uczestnictwa kategorii B, kategorii C oraz kategorii I – Prospekt Informacyjny i Umowy Dodatkowe.

Art. 12a

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem że odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A może podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie Dodatkowej zawartej z Funduszem lub wywołać dodatkowe skutki zgodnie z warunkami zawartymi w Umowie Dodatkowej.
2. Jednostki Uczestnictwa podlegają umorzeniu z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
3. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Funduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie. .
4. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o Opłatę Za Odkupienie oraz podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania tego podatku.
5. W przypadku, gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, wartość posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu zapisanych na danym Subrejeście byłaby mniejsza niż 50 złotych, odkupieniu podlegają wszystkie posiadane przez tego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu zapisane na tym Subrejeście.
6. Fundusz dokonując odkupienia Jednostek Uczestnictwa identyfikuje Jednostki Uczestnictwa podlegające odkupieniu i odkupuje Jednostki Uczestnictwa poczynawszy od zbytych przez Fundusz po najwyższej cenie (metoda FIFO). Wyłączona jest możliwość wskazania przez Uczestnika kolejności odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.
7. Postanowienia art. 89 ust. 4 i 5 Ustawy stosuje się oddzielnie dla każdego z Subfunduszy.
8. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A określa Prospekt Informacyjny, a Jednostek Uczestnictwa kategorii B, kategorii C oraz kategorii I – Prospekt Informacyjny i Umowy Dodatkowe.

Art. 12b

Zamiana Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz

1. Fundusz dokonuje zamiany Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem że zamiana Jednostek Uczestnictwa kategorii innej niż kategoria A może podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie Dodatkowej zawartej z Funduszem lub wywołać dodatkowe skutki zgodnie z warunkami zawartymi w Umowie Dodatkowej.
2. Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu w danym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu („**Subfundusz Źródłowy**”) oraz zbyciu w tym samym Dniu Wyceny, za kwotę otrzymaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego pomniejszoną o opłaty manipulacyjne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („**Subfundusz Docelowy**”).
3. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa kategorii A określa Prospekt Informacyjny, a Jednostek Uczestnictwa kategorii B, kategorii C oraz kategorii I – Prospekt Informacyjny i Umowy Dodatkowe.

Art. 12c

Kolejność realizacji zleceń

1. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma dyspozycje i zlecenia różnego rodzaju dotyczące tego samego Subrejestr w czasie skutkującym ich realizacją w tym samym Dniu Wyceny, będą one realizowane w następującej kolejności: dyspozycja blokady, dyspozycja odwołania blokady, zlecenie nabycia Jednostek, zlecenie transferu spadkowego, zlecenie zamiany Jednostek, zlecenie odkupienia Jednostek.
2. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma dyspozycje albo zlecenia tego samego rodzaju dotyczące tego samego Subrejestr w czasie skutkującym ich realizacją w tym samym Dniu Wyceny będą one realizowane w kolejności losowej.

Art. 12d

Terminy, w jakich najpóźniej nastąpi zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa (uznania rachunku bankowego właściwego dla Subfunduszu oraz kategorii Jednostek Uczestnictwa albo wspólnego z innymi Subfunduszami przejściowego rachunku bankowego), chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. W przypadku dokonania wpłaty do Subfunduszu za pośrednictwem Dystrybutora termin zbycia Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, liczony jest od dnia przyjęcia wpłaty przez Dystrybutora.
2. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje:
 - 1) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa następującego na podstawie wpłaty środków pieniężnych oraz zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa – w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał do godziny 15.00 informację o uznaniu rachunku bankowego Funduszu kwotą wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa i Agent Transferowy otrzymał zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku, gdy Agent Transferowy otrzymał zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa w dniu, w którym zostało ono złożone – w pierwszym Dniu Wyceny następującym po tym dniu;
 - 2) w przypadku zbycia Jednostek Uczestnictwa następującego wyłącznie na podstawie wpłaty środków pieniężnych - w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał informację o uznaniu rachunku bankowego Funduszu kwotą wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia otwarcia Subrejestr lub dokumentu wpłaty.

Art. 12e

Terminy, w jakich najpóźniej nastąpi odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia Jednostek Uczestnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje:
 - 1) w Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa – pod warunkiem, że Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa do godziny 10:00 w tym Dniu Wyceny,
 - 2) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa – gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w dzień niebędący Dniem Wyceny lub w Dniu Wyceny po godzinie 10:00;
 - 3) w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wyjaśnienia nieprawidłowości w wypełnieniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. W przypadku złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zawierającego dyspozycję systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniach określonych przez Uczestnika w takim zleceniu. W przypadku, gdy określony przez Uczestnika w takim zleceniu dzień, w którym następować ma odkupienie Jednostek Uczestnictwa, nie jest Dniem Wyceny to odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w pierwszym Dniu Wyceny przypadającym po tym dniu.

Art. 13

(skreślony)

Art. 14

Pełnomocnicy

1. Uczestnik (Inwestor) może udzielić do dwóch pełnomocnictw do wykonywania w jego imieniu i na jego rzecz czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu w ramach danego Subrejestr.
2. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego – upoważniającego do wszystkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim samym zakresie jak Uczestnik (Inwestor), jak również pełnomocnictwa szczególnego lub rodzajowego – upoważniającego czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu wyłącznie w zakresie określonym w treści pełnomocnictwa.
3. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
4. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo do udzielania dalszych pełnomocnictw, przy czym nie dotyczy to pełnomocnictw udzielanych podmiotom prowadzącym działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.
5. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora.
6. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone w języku polskim. Na żądanie Towarzystwa lub Dystrybutora, pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno zostać przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.
7. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego przez podmioty mające siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub udzielanego według przepisów prawa innego niż polskie, treść dokumentu powinna zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, o ile umowy z danym krajem lub obowiązujące przepisy prawa nie znoszą tego obowiązku.
8. Pełnomocnictwo może zostać w każdym czasie odwołane. Oświadczenie o odwołaniu pełnomocnictwa powinno zostać złożone w języku polskim w formie pisemnej, na formularzu udostępnionym przez Fundusz, z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo przez telefon lub za pomocą internetu, o ile Fundusz udostępni taką możliwość.
9. Pełnomocnictwo lub jego odwołanie staje się skuteczne wobec Funduszu z chwilą zarejestrowania informacji o jego udzieleniu lub odwołaniu przez Agenta Transferowego.
10. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez pełnomocnika, także w przypadku gdy mocodawca pełnomocnictwo odwołał, a Fundusz nie został o tym fakcie prawidłowo powiadomiony.
11. Pełnomocnictwo wygasa z chwilą zamknięcia Subrejestr, w ramach którego zostało udzielone.

Art. 15

Plany Inwestycyjne

1. Fundusz może oferować nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach Planów Inwestycyjnych. Plany Inwestycyjne mogą być oferowane we współpracy z Dystrybutorami.
2. Plany Inwestycyjne mogą być prowadzone na następujących zasadach:
 - 1) nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Planu Inwestycyjnego odbywa się na warunkach określonych w regulaminie tego Planu Inwestycyjnego;
 - 2) warunkiem przystąpienia do danego Planu Inwestycyjnego może być w szczególności zadeklarowanie przez osobę przystępującą do tego Planu Inwestycyjnego minimalnej wysokości jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa albo minimalnej łącznej wysokości wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w określonym czasie, albo minimalnej wysokości regularnych wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w określonym czasie;
 - 3) warunkiem przystąpienia do Planu Inwestycyjnego jest zawarcie z Funduszem umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, która powinna określać w szczególności nazwę tego Planu Inwestycyjnego, szczegółowe warunki uczestnictwa w tym Planie Inwestycyjnym oraz zasady rozwiązywania umowy.

Art. 16

Indywidualne Konta Emerytalne

1. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa w ramach IKE.
2. Zasady prowadzenia IKE przez Fundusz określa Ustawa o IKE, Statut i zawierane przez Fundusz z Oszczędzającymi umowy o prowadzenie IKE.
3. Prawo do wpłat na IKE przysługuje osobie fizycznej, która spełnia warunki określone w Ustawie o IKE i zawarła z Funduszem umowę o prowadzenie IKE.
4. IKE jest prowadzone na podstawie umowy o prowadzenie IKE zawartej między Funduszem a Oszczędzającym. Umowa o prowadzenie IKE jest zawierana w formie pisemnej bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem określonych Dystrybutorów.

5. Oszczędzający wraz z podpisaniem Umowy o prowadzenie IKE składa dyspozycję alokacji Wpłat pomiędzy Subfundusze, przy czym dyspozycja alokacji może wskazywać także tylko jeden Subfundusz. Oszczędzający może w każdej chwili zmienić alokację Wpłat poprzez złożenie dyspozycji zmiany alokacji.
6. Umowa o prowadzenie IKE zawierana jest z chwilą podpisania przez Oszczędzającego i osobę reprezentującą Fundusz formularza Umowy o prowadzenie IKE.
7. Fundusz wydaje Oszczędzającemu pisemne potwierdzenie zawarcia umowy o prowadzenie IKE zgodnie z Ustawą o IKE. Potwierdzenie zawarcia umowy o prowadzenie IKE wydawane jest również na żądanie Oszczędzającego.
8. Oszczędzający obowiązany jest dokonać wpłaty z tytułu pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE w terminie 90 dni od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE. W przypadku niedokonania wpłaty przez Oszczędzającego w powyższym terminie umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu.
9. Umowa o prowadzenie IKE jest zawierana na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę o prowadzenie IKE w formie pisemnej, z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie o IKE.
10. Jeżeli dokonanie Wpłaty, Wpłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu nastąpi we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Wpłata, Wpłata Transferowa, Zwrot lub Częściowy Zwrot wiąże się z koniecznością poniesienia przez Oszczędzającego dodatkowej opłaty w wysokości określonej w umowie o prowadzenie IKE nie wyższej jednak niż 1.000 złotych.
11. Oszczędzający dokonuje Wpłat na IKE na wskazany w umowie o prowadzenie IKE rachunek bankowy przeznaczony do obsługi IKE prowadzony przez Depozytariusza na rzecz Funduszu. Wpłaty na rachunek bankowy przeznaczony do obsługi IKE są niezwłocznie rozdzielane na rachunki Subfunduszy, zgodnie z dyspozycją alokacji Wpłat.
12. Wpłata, Wpłata Transferowa, Zwrot i Częściowy Zwrot dokonywane są wyłącznie w przypadkach i na zasadach określonych w Ustawie o IKE. Szczegółowy tryb i terminy dokonania Wpłaty, Wpłaty Transferowej, Zwrotu albo Częściowego Zwrotu określa umowa o prowadzenie IKE.

Art. 17

Opłata Za Zbycie

1. Opłata Za Zbycie może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A, kategorii B, kategorii C oraz kategorii I, z wyłączeniem przypadków, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C oraz kategorii I przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalną wysokość Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu określa rozdział Statutu dotyczący tego Subfunduszu.
3. Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A określone są w Tabeli Opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w rozdziale Statutu dotyczącym tego Subfunduszu. Wysokość Opłaty Za Zbycie może być określona indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. W takim przypadku ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów i Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio. Tabela Opłat obowiązująca danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.novofundusze.pl.
4. Szczegółowe stawki Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, kategorii C oraz kategorii I określone są w Umowach Dodatkowych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w rozdziale Statutu dotyczącym tego Subfunduszu.
5. W przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub kategorii B przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa stawka Opłaty Za Zbycie jest równa różnicy pomiędzy obowiązującą w dniu zamiany Jednostek Uczestnictwa stawką Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym i Opłatą Za Zbycie uiszczoną wcześniej przy nabyciu zamienianych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym, a w przypadku, gdy przedmiotem zamiany są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego zbyte przez Fundusz w wyniku dokonanej wcześniej zamiany Jednostek Uczestnictwa, przy ustalaniu wysokości Opłaty Za Zbycie w Subfunduszu Docelowym uwzględniane są również Opłaty Za Zbycie pobrane od Uczestnika w związku ze zbyciem i wcześniejszymi zamianami tych Jednostek Uczestnictwa.
6. Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu kategorii A przez Fundusz na rzecz osoby, od której Fundusz w ciągu 90 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia odkupił Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu kategorii A jest zwolnione z Opłaty Za Zbycie do kwoty, jaką osoba ta uzyskała z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Zwolnienie, o którym mowa w zdaniu pierwszym, przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym. Warunkiem skorzystania ze zwolnienia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, jest złożenie Dystrybutorowi lub Funduszowi odpowiedniego oświadczenia woli przy składaniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.
7. Opłata Za Zbycie pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
8. Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, możliwe jest obniżenie stawki Opłaty Za Zbycie lub zwolnienie z Opłaty Za Zbycie określonego nabywcy lub określonej grupy nabywców.

9. Szczegółowe zasady pobierania Opłaty Za Zbycie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A określa Prospekt Informacyjny, a w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B, kategorii C oraz kategorii I – Prospekt Informacyjny i Umowy Dodatkowe.

Art. 17a

Opłata Za Zamiangę

1. Opłata Za Zamiangę może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii C oraz kategorii I w przypadku, gdy zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalną wysokość Opłaty Za Zamiangę dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu określa rozdział Statutu dotyczący tego Subfunduszu.
3. Szczegółowe stawki Opłaty Za Zamiangę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa określone są w Umowach Dodatkowych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w rozdziale Statutu dotyczącym tego Subfunduszu.
4. Opłata Za Zamiangę pobierana jest ze środków przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.
5. Szczegółowe zasady pobierania Opłaty Za Zamiangę w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii C oraz kategorii I określa Prospekt Informacyjny i Umowy Dodatkowe.

Art. 17b

Opłata Za Odkupienie

1. Opłata Za Odkupienie może być pobierana przez Towarzystwo przy odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz kategorii I, z wyłączeniem przypadków gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w ramach zamiany Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalną wysokość Opłaty Za Odkupienie dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu określa rozdział Statutu dotyczący tego Subfunduszu.
3. Szczegółowe stawki Opłaty Za Odkupienie określone są w Umowach Dodatkowych, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej dla Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu w rozdziale Statutu dotyczącym tego Subfunduszu.
4. Opłata Za Odkupienie pobierana jest ze środków wypłacanych przez Fundusz tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
5. Szczegółowe zasady pobierania Opłaty Za Odkupienie w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii B oraz kategorii I określa Prospekt Informacyjny i Umowy Dodatkowe.

Art. 18

Blokada Jednostek Uczestnictwa i zastaw

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady wszystkich lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa w ramach danego Subrejestr. Jeżeli Uczestnik złoży dyspozycję blokady Jednostek Uczestnictwa o określonej wartości, wówczas liczba Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą jest zmienna i wyliczana jest w każdym Dniu Wyceny, przy czym Towarzystwo nie odpowiada za późniejszy spadek wartości Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą.
2. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony czas lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa nią objętych. W okresie obowiązywania blokady Fundusz będzie zobowiązany do nie realizowania zleceń odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa nią objętych. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie, z zastrzeżeniem ust. 3. Za odwołanie blokady ustanowionej na Jednostkach Uczestnictwa kategorii B Towarzystwo może pobierać opłatę w wysokości 2% wartości odblokowywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem czasu, na jaki została ustanowiona, może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę trzecią będącą instytucją finansową. Łącznie z ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa do złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą, które może być odwołane wyłącznie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. W takim przypadku pełnomocnictwo powinno zostać udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Dystrybutora. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Za ustanowienie takiej blokady Towarzystwo może pobierać opłatę w wysokości 0,5% wartości blokowanych Jednostek Uczestnictwa, lecz jednorazowo nie więcej niż 100 złotych.

4. Dyspozycja Uczestnika lub uprawnionych osób o ustanowieniu lub odwołaniu blokady staje się skuteczna w momencie zarejestrowania dyspozycji przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia dyspozycji w Punkcie Obsługi Klientów, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
5. Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje wyłączenie możliwości składania i realizacji zleceń odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zastawu zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie nastąpi w momencie zarejestrowania wniosku przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia wniosku w Punkcie Obsługi Klientów, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
6. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa do złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zastawu, które może być odwołane wyłącznie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy wskazany przez zastawnika.

Art. 19

(skreślony)

Rozdział VI.

Obliczanie Wartości Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Art. 20

Wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy

1. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, a także Wartości Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa.
2. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu zostały opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Ostatnie dostępne kursy w oparciu, o które wyznacza się wartość godziwą składników lokat Subfunduszy notowanych na aktywnym rynku, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 12:00.

Rozdział VII.

Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Art. 21

Depozytariusz

1. Depozytariuszem Funduszu, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Sokolskiej 34.
2. Obowiązki Depozytariusza, sposób ich wykonania oraz wynagrodzenie Depozytariusza określa umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie. Odpowiedzialność Depozytariusza określona w Ustawie nie może być wyłączona lub ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
3. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie, niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.
4. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Rozdział VIII.

Zasady rozwiązania Funduszu i Subfunduszy

Art. 22

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia jednej z przyczyn rozwiązania funduszu inwestycyjnego określonych w Ustawie, a także w przypadku gdy Towarzystwo postanowi o rozwiązaniu Funduszu. Towarzystwo może postanowić o rozwiązaniu Funduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 10.000.000 złotych.
2. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa.
3. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Art. 23

Rozwiązanie i likwidacja Subfunduszy

1. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
 - 1) w przypadku spadku wartości aktywów netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2.000.000 złotych (słownie: dwa miliony),
 - 2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu,
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 2, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo.
4. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
5. Likwidatorem Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
6. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
7. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu jednostek uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,
 - 2) zbywanie aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,
 - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa,
 - 4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w Art. 30 ust. 2 Statutu,
 - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
 - 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające, co najmniej:
 - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu,
 - 7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.

Rozdział IX.

Tworzenie nowych Subfunduszy i ich łączenie

Art. 24

Utworzenie nowego subfunduszu

1. Fundusz może tworzyć nowe subfundusze.
2. Utworzenie nowego subfunduszu wymaga zmiany Statutu, o ile subfundusz ten nie jest określony w Statucie, oraz zebrania wpłat do tego subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 złotych.
3. Wpłaty do nowego subfunduszu będą zbierane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, w drodze zapisów na jednostki uczestnictwa związane z tym subfunduszem.
4. Zapisy na jednostki uczestnictwa związane z nowym subfunduszem zostaną przeprowadzone przez dokonanie wpłat przez Towarzystwo.
5. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa związane z nowym subfunduszem, innym niż określony w Statucie, nie może rozpocząć się wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu w zakresie niezbędnym dla utworzenia tego subfunduszu.
6. W przypadku zebrania wpłat do nowego subfunduszu w wysokości określonej w ust. 2, Towarzystwo niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa tego subfunduszu, przydziela jednostki uczestnictwa.
7. Utworzenie nowego subfunduszu następuje z chwilą przydziału jednostek uczestnictwa subfunduszu.

Art. 25

Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy właściwe dla łączenia Funduszy.

Rozdział X.

Wynagrodzenia Towarzystwa i koszty obciążające Fundusz oraz Subfundusze

Art. 26

Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszami pobiera wynagrodzenie miesięczne określone w Części II Statutu.

Art. 27

Pokrywanie kosztów Funduszu i Subfunduszy

Towarzystwo pokrywa koszty działalności Funduszu na zasadach określonych w części II Statutu.

Rozdział XI.

Obowiązki publikacyjne Funduszu

Art. 28

Strona przeznaczona do ogłoszeń. Ogłaszanie prospektów informacyjnych

1. Stroną przeznaczoną do ogłoszeń dotyczących Funduszu i Subfunduszy jest strona internetowa www.novofundusze.pl.
2. Prospekt informacyjny Funduszu, informacja o zmianach w prospekcie informacyjnym Funduszu i ujednolicona wersja Kluczowych Informacji obejmująca wszystkie zmiany, są udostępniane na stronie, o której mowa w ust. 1.

Art. 29

Sprawozdania finansowe Funduszu

1. Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu, oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy na stronie internetowej www.novofundusze.pl.
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe, o których mowa w ust. 2 w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.

4. Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, są udostępniane w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
5. Fundusz zobowiązuje się przesyłać na adres korespondencyjny Uczestnika wpisany do Rejestru, na pisemne żądanie Uczestnika zgłoszone na adres Towarzystwa roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.

Art. 30

Inne informacje

1. Fundusz będzie ogłaszać na stronie www.novofundusze.pl Wartość Aktywów Netto każdego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu, niezwłocznie po ich ustaleniu.
2. Informacja o wystąpieniu przyczyny rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, oraz przekazana Komisji. W przypadku, gdy publikacja informacji, o której mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, informacja ta zostanie opublikowana w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”. Ogłoszenia o otwarciu likwidacji Funduszu będą publikowane przez likwidatora Funduszu w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, ogłoszenia te zostaną opublikowane w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”.
3. W sposób określony w ust. 2 Towarzystwo ogłosi o zamiarze połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym albo zamiarze połączenia Subfunduszy.

Rozdział XII.

Postanowienia końcowe

Art. 31

Zmiany Statutu

Zmiany Statutu ogłaszane są na stronie internetowej www.novofundusze.pl.

Art. 32

Kwestie nieuregulowane w Statucie

W kwestiach nie uregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i kodeksu cywilnego.

CZĘŚĆ II

SUBFUNDUSZE

Rozdział I.

Novo Zrównoważonego Wzrostu

Art. 1

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w Udziałowe Papiery Wartościowe i w Dłużne Papiery Wartościowe w proporcji określonej na podstawie oceny sytuacji rynkowej.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 2

(skreślony)

Art. 3

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem zrównoważonym.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Dłużne Papiery Wartościowe, przy czym zaangażowanie w każdą z tych kategorii lokat nie może przekroczyć 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 4 ust. 2 pkt 3).

Art. 4

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
 - 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek,

których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 5

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 – 5 oraz art. 3 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 6

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 7

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestr i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestr.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestr i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestr. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 8

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zmianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zmianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zmianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zmianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zmianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zmianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 9

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Zrównoważonego Wzrostu

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Zrównoważonego Wzrostu będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku

z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.

7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Zrównoważonego Wzrostu, partycypację Novo Zrównoważonego Wzrostu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Zrównoważonego Wzrostu, partycypację Novo Zrównoważonego Wzrostu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział II.

Novo Obligacji Przedsiębiorstw

Art. 10

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w Dłużne Papiery Wartościowe przedsiębiorstw.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 11

(skreślony)

Art. 12

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, które będą stanowiły od 75% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym Dłużne Papiery Wartościowe przedsiębiorstw będą stanowiły nie mniej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.
3. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat denominowane w Walutach Obcych.
4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3).
5. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 13

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
- 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
- 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
- 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 14

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2–5 oraz art. 12 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 15

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 16

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestru i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestru.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestru i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestru. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 17

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 2% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 18

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Obligacji Przedsiębiorstw

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Obligacji Przedsiębiorstw będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Obligacji Przedsiębiorstw, partycypację Novo Obligacji Przedsiębiorstw w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Obligacji Przedsiębiorstw, partycypację Novo Obligacji Przedsiębiorstw w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział III.

Novo Akcji

Art. 19

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w akcje.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 20

(skreślony)

Art. 21

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem akcyjnym.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe, które będą stanowiły od 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 22 ust. 2 pkt 3).

Art. 22

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,

- f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów

- Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
 6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
 - 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
 8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 23

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2–5 oraz art. 21 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,

- f) Republikę Turcji.

Art. 24

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 25

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestr i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestr.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestr i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestr. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 26

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;

- 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 27

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Akcji

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Akcji będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Akcji, partycypację Novo Akcji w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Akcji, partycypację Novo Akcji w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział IV.
Novo Stabilnego Wzrostu

Art. 28

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w Dłużne Papiery Wartościowe i w akcje w proporcji określonej na podstawie oceny sytuacji rynkowej.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 29

(skreślony)

Art. 30

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem typu stabilnego wzrostu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Udziałowe Papiery Wartościowe, przy czym zaangażowanie w Udziałowe Papiery Wartościowe nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 31 ust. 2 pkt 3).

Art. 31

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w

- bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
- 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:

- 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
- 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 32

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2–5 oraz art. 30 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 33

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty

- Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
- 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 34

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 35

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zmianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zmianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zmianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zmianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zmianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zmianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc

od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 36

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Stabilnego Wzrostu

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Stabilnego Wzrostu będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Stabilnego Wzrostu, partycypację Novo Stabilnego Wzrostu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Stabilnego Wzrostu, partycypację Novo Stabilnego Wzrostu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział V.

Novo Papierów Dłużnych

Art. 37

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w Dłużne Papiery Wartościowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 38

(skreślony)

Art. 39

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe oraz depozyty (płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności nie dłuższym niż rok) w bankach krajowych lub zagranicznych (podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym) lub instytucjach kredytowych, które łącznie będą stanowiły od 75% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 40 ust. 2 pkt 3).

Art. 40

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
- 2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
- 6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:

- 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 41

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2–5 oraz art. 39 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 42

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których

- instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
- 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 43

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 44

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 45

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Papierów Dłużnych

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Papierów Dłużnych będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 2% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Papierów Dłużnych, partycypację Novo Papierów Dłużnych w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Papierów Dłużnych, partycypację Novo Papierów Dłużnych w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział VI.

Novo Małych i Średnich Spółek

Art. 46

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w akcje spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG20.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 47

(skreślony)

Art. 48

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem akcyjnym.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe emitowane przez spółki nie wchodzące w skład indeksu WIG20, które będą stanowiły do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 49 ust. 2 pkt 3).

Art. 49

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
- 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - e) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - f) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym

- Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
- g) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - h) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
- 5) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 6) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 7) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 8) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 9) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
- 6) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 7) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 8) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 9) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 10) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
- 6) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 7) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 8) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 9) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 10) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 50

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 – 5 oraz art. 48 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 51

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 52

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestru i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestru.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestru i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestru. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 53

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamiannę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamiannę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 54

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Małych i Średnich Spółek

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Małych i Średnich Spółek będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku

z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.

7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Małych i Średnich Spółek, partycypację Novo Małych i Średnich Spółek w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Małych i Średnich Spółek, partycypację Novo Małych i Średnich Spółek w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział VII.

Novo Aktywnej Alokacji

Art. 55

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w Udziałowe Papiery Wartościowe i w Dłużne Papiery Wartościowe w proporcji określonej na podstawie oceny sytuacji rynkowej.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 56

(skreślony)

Art. 57

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem typu aktywnej alokacji.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Dłużne Papiery Wartościowe, przy czym zaangażowanie w Udziałowe Papiery Wartościowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 58 ust. 2 pkt 3).

Art. 58

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
 - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
- 5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
- 6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
 - 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
- 8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 59

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2–5 oraz art. 57 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 60

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 61

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 62

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 4,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 4,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 63

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Aktywnej Alokacji

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Aktywnej Alokacji będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.

8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Aktywnej Alokacji, partycypację Novo Aktywnej Alokacji w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Aktywnej Alokacji, partycypację Novo Aktywnej Alokacji w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział VIII.

Novo TOP Global Equities

Art. 64

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonujących inwestycji na światowych rynkach akcji.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 65

(skreślony)

Art. 66

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem funduszy.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dokonujących inwestycji na światowych rynkach akcji, które będą stanowiły od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszy.
3. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat denominowane w Walutach Obcych.

Art. 67

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,

- f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zealand Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
- 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.

6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
 - 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 68

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem art. 66 ust. 2 i ust. 2 – 5.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 69

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa

- emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
- 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów, a także ocenę dotychczasowych wyników zarządzania funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 70

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 71

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty

Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;

- 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 72

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo TOP Global Equities

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo TOP Global Equities będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo TOP Global Equities, partycypację Novo TOP Global Equities w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo TOP Global Equities, partycypację Novo TOP Global Equities w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział IX.

Novo Konserwatywny Oszczędnościowy

Art. 73

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w Dłużne Papiery Wartościowe których maksymalny ważony ich wartością czas trwania (duration) nie może być dłuższy niż 2 lata.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 74

(skreślony)

Art. 75

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. (skreślony)
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe oraz depozyty (płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności nie dłuższym niż rok) w bankach krajowych lub zagranicznych (podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym) lub instytucjach kredytowych, które łącznie będą stanowiły od 75% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego, co oznacza, że udział Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego emitowanych przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz depozytów w bankach krajowych powinien wynosić co najmniej 66% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz na rzecz Subfunduszu może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 76 ust. 2 pkt 3).

Art. 76

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez

- podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
- b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
- 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
- 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
- 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
- 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe.
6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
- 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
- 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
- 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
- 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
- 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
- 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
- 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub

- 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 77

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2–5 oraz art. 75 ust. 2 i ust. 4.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 78

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.

3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 79

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestru i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestru.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestru i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestru. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 80

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 0,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 81

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Konserwatywny Oszczędnościowy

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.

5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Konserwatywny Oszczędnościowy będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 1% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Konserwatywny Oszczędnościowy, partycypację Novo Konserwatywny Oszczędnościowy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Konserwatywny Oszczędnościowy, partycypację Novo Konserwatywny Oszczędnościowy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział X.

Novo Globalny Sektora Surowcowego

Art. 82

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu następuje poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w głównej mierze w akcje spółek polskich i zagranicznych, których podstawowym przedmiotem działalności jest pozyskiwanie surowców (w szczególności: ropy naftowej, gazu ziemnego, metali i ich rud) lub ich przetwarzanie.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 83

(skreślony)

Art. 84

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Subfundusz jest subfunduszem akcyjnym.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu dokonuje lokat głównie w Udziałowe Papiery Wartościowe spółek polskich i zagranicznych, których podstawowym przedmiotem działalności jest pozyskiwanie surowców (w szczególności: ropy naftowej, gazu ziemnego, metali i ich rud) lub ich przetwarzanie, które będą stanowiły od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat denominowane w Walutach Obcych.

Art. 85

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na następujących rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) New York Mercantile Exchange (NYMEX), New York Board of Trade (NYBOT), National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE AMEX – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange – w Kanadzie,
 - c) Oslo Stock Exchange – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Istanbul Stock Exchange – w Turcji,
 - f) Iceland Stock Exchange – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zeland Stock Exchange – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago

- Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
 5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe.
 6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile:
 - 1) na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów bazowych, lub
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym, lub
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego, lub
 - 4) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu instrumentem bazowym, lub
 - 5) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.
 8. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 9. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 86

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem art. 84 ust. 2 i ust. 2 – 5.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,

- c) Republikę Federalną Niemiec,
- d) Stany Zjednoczone Ameryki,
- e) Cesarstwo Japonii,
- f) Republikę Turcji.

Art. 87

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 88

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 zł, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy wynosi 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I.

Art. 89

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5,5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.

3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 2,5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamiannę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamiannę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamiannę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamiannę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 90

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa

Pokrywanie kosztów Novo Globalny Sektora Surowcowego

1. Wynagrodzenie Towarzystwa obliczane jest zgodnie z postanowieniami niniejszego Artykułu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
3. Wysokość Wynagrodzenia, jaka będzie pobierane jest ustalana przez zarząd Towarzystwa.
4. Wynagrodzenie przekazywane jest ze środków Subfunduszu w wysokości skumulowanej ze wszystkich dni w danym miesiącu, na ostatni dzień każdego miesiąca, w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
5. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Novo Globalny Sektora Surowcowego będzie obliczane od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny i nie będzie wyższe niż 3% tych Aktywów w skali roku.
6. Towarzystwo z własnych środków, w tym z Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego stosownie do ust. 4, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu, z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu.
7. Jako koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu rozumieć należy w szczególności: opłaty za prowadzenie rejestru i przechowywanie Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty badania ksiąg rachunkowych, koszty usług wydawniczych, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, koszty usług prawnych, koszty związane z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa, oraz inne związane z działalnością Funduszu oraz Subfunduszu.
8. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Novo Globalny Sektora Surowcowego, partycypację Novo Globalny Sektora Surowcowego w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
9. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Novo Globalny Sektora Surowcowego, partycypację Novo Globalny Sektora Surowcowego w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy obciążonych obowiązkiem pokrycia powyższych kosztów na dzień roboczy poprzedzający dzień płatności.
10. Towarzystwo pokrywa koszty wymienione w ust. 7 zgodnie z terminami określonymi w otrzymywanych rachunkach i fakturach.
11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów Funduszu lub Subfunduszy za środków własnych, w tym z wynagrodzenia pobieranego na zasadach określonych w ust. 4.

Rozdział XI.

Novo Globalnego Dochodu

Art. 91

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz będzie charakteryzował wysoki poziom ryzyka, co oznacza iż Wartość Aktywów Netto na Jednostkę może podlegać istotnym wahanom.
3. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 92

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Fundusz może lokować od 80% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - 1) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika
 - 2) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - 3) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - 4) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,-pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Fundusz może lokować od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym oraz w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna lub benchmark zakłada lokowanie co najmniej 66% ich aktywów w instrumenty dłużne lub depozyty. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.
3. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Aktywa denominowane lub notowane w euro, dolarach amerykańskich, jenach i frankach szwajcarskich.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Art. 93

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) NYMEX (CME Group), ICE Futures U.S., National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE Euronext, NYSE MKT LLC – w Stanach Zjednoczonych Ameryki,
 - b) Montreal Exchange oraz Toronto Stock Exchange (TMX Group) – w Kanadzie,
 - c) Oslo Børs – w Królestwie Norwegii,
 - d) BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - e) Borsa Istanbul – w Turcji,
 - f) NASDAQ OMX Iceland – w Islandii,
 - g) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku,
 - h) Korea Exchange – w Republice Korei,
 - i) New Zealand Stock Exchange (NZX) – w Nowej Zelandii,
 - j) Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii,
 - k) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej,
 - l) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile;
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz CBOT (CME Group), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange (TURKDEX) – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we

- Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu ograniczenia ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu, w tym ryzyka wynikającego z Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu.
 5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym mogą być Dłużne Papiery Wartościowe, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
 6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko zmiany wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia lub sprzedaży instrumentów bazowych.
 8. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu przed utratą ich wartości w wyniku wahania kursów walut lub zmiany cen instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Subfunduszu.
 9. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
 10. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 94

Zasady dywersyfikacji lokat

1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 – 4 i art. 92.
2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii,
 - f) Republikę Turcji.

Art. 95

Kryteria doboru lokat

1. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
2. Alokacja Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta, analizę sytuacji branży emitenta, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 2) w przypadku Udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujące swoje aktywa w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną emitenta, analizę porównawczą emitentów;
 - 3) w przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.
3. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Subfunduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 2.

Art. 96

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestrów i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestrów. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B, nie wyższą jednak niż 10.000 złotych.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 100 złotych, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 0,01 złotych w przypadku gdy minimalna wysokość łącznej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy kategorii C wynosi 100 złotych. Umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C, nie wyższą jednak niż 10.000 złotych.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 100 złotych, z zastrzeżeniem że minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 0,01 złotych w przypadku gdy minimalna wysokość łącznej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy kategorii I wynosi co najmniej 100 złotych. Umowa o prowadzenie IKE może przewidywać wyższą minimalną wysokość wpłaty łącznej na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I, nie wyższą jednak niż 10.000 złotych.

Art. 97

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:

- 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.
4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
- 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 98

Dochody Subfunduszu

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat Subfunduszu.
2. Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Subfunduszu Netto. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 99

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
2. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nalicza się w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 albo 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny w wysokości nie większej niż równowartość kwoty stanowiącej 3% Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w skali roku, według następującego wzoru:

$$WS_{(D)} = SWZ * WASN_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

WS(D) – oznacza kwotę wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczoną w danym Dniu Wyceny,

SWZ – oznacza stawkę procentową wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie większą jednak niż 3%,

WASN(D-1) – oznacza Wartość Aktywów Subfunduszu Netto z poprzedniego Dnia Wyceny,

LD – oznacza liczbę dni, jaka upłynęła od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie),

LDR – oznacza liczbę dni w danym roku kalendarzowym,

* – oznacza iloczyn.

3. Naliczone wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem staje się wymagalne w ostatnim dniu miesiąca, w którym zostało naliczone, i pobierane jest ze środków Subfunduszu niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia jego wymagalności.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Art. 100

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
 - 2) koszty likwidacji Subfunduszu, z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, w przypadku, gdy likwidacja Subfunduszu nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu;
 - 3) koszty likwidacji Funduszu z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 4) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 5) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - 6) opłaty stałe za prowadzenie bankowych rachunków Funduszu związanych z Subfunduszem;
 - 7) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 8) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 9, 10 i 11;
 - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu;
 - 10) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za przechowywanie składników Aktywów Subfunduszu posiadających formę materialną;
 - 11) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu;
 - 12) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 13) koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, w przypadku, gdy likwidacja Subfunduszu nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu;
 - 14) koszty usług Agenta Transferowego;
 - 15) koszty licencji oprogramowania służącego do prowadzenia rachunkowości Funduszu oraz koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
 - 16) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu;
 - 17) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
 - 18) koszty dokonywania ogłoszeń Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 19) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych; -
 - 20) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 2 – 7 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w pełnej wysokości.
3. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 8 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty równej wyższej z dwóch wartości: (i) kwoty stanowiącej 0,01% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, albo (ii) kwoty 6.000 złotych w danym roku kalendarzowym, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 9 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,026% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
5. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 10 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,05% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 11 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 3.500 złotych miesięcznie, nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 12 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
8. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 13 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
9. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 14 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez

- Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,3% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
10. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 15 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 11. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 16 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 12. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 17 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 13. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 18 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 14. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 19 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 15. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 20 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 16. Koszty wskazane w ust. 1 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu.
 17. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów wskazanych w ust. 1 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Funduszu Netto na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.
 18. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów wskazanych w ust. 1 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Subfunduszy Netto obciążonych obowiązkiem pokrycia tych kosztów na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.
 19. Jeżeli Fundusz zawiera transakcję na rzecz kilku Subfunduszy jednocześnie partycypację Subfunduszu w tych kosztach związanych z tą transakcją oblicza się na podstawie stosunku wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 20. Koszty wskazane w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
 21. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz wskazanych w ust. 1 z własnych środków.

Rozdział XII.

Novo Zrównoważonego Dochodu

Art. 101

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez dokonywanie na rzecz Subfunduszu lokat głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, Udziałowe Papiery Wartościowe, jednostki uczestnictwa innych funduszy

inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Art. 102

Limity zaangażowania w poszczególne kategorie lokat

1. Fundusz może lokować od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym oraz w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna lub benchmark zakłada lokowanie co najmniej 66% ich aktywów w instrumenty dłużne lub depozyty. Do 10% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje obejmowane w ramach wykonania praw przysługujących Subfunduszowi z Dłużnych Papierów Wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz w inne akcje w okresie obowiązywania wezwania, którego warunki przewidują odkupienie przez wzywającego wszystkich akcji od dotychczasowych akcjonariuszy.
2. Fundusz może lokować od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu w Udziałowe Papiery Wartościowe oraz w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna lub benchmark zakłada lokowanie co najmniej 66% ich aktywów w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią instrumenty udziałowe lub indeksy akcyjne.
3. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Aktywa denominowane lub notowane w euro, dolarach amerykańskich, jenach i frankach szwajcarskich.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w art. 103 ust. 2 pkt. 3, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

Art. 103

Dopuszczalne kategorie lokat

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, może dokonywać lokat wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie:
 - a) NYMEX (CME Group), ICE Futures U.S., National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ), NYSE, NYSE MKT – w Stanach Zjednoczonych Ameryki;
 - b) Oslo Børs – w Królestwie Norwegii;
 - c) BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange – w Konfederacji Szwajcarskiej,
 - d) Borsa Istanbul – w Turcji;
 - e) NASDAQ NORDIC MARKET – w Islandii;
 - f) Bolsa Mexicana de Valores – w Stanach Zjednoczonych Meksyku;
 - g) Korea Exchange – w Republice Korei;
 - h) New Zealand Stock Exchange (NZX) – w Nowej Zelandii;
 - i) Nagoya Stock Exchange, Osaka Securities Exchange, Tokyo Stock Exchange – w Cesarstwie Japonii;
 - j) Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej;

- k) Bolsa de Comercio de Santiago – w Republice Chile.
- 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych podlegających nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym;
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
- 5) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 2. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w art. 93 - 110 Ustawy,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 3. Fundusz na rzecz Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, a także w aktach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy, może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim i na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwa Członkowskie określonych w ust. 1 pkt 1 oraz CBOT (CME Group), Chicago Board Options Exchange (CBOE) – w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Turkish Derivatives Exchange (TURKDEX) – w Turcji, Mercado Mexicano de Derivados – w Stanach Zjednoczonych Meksyku, Australian Securities Exchange (ASX) – we Wspólnocie Australijskiej, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 4. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu 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 w portfelu Subfunduszu albo Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz na rzecz Subfunduszu zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

- b) kursów Walut Obcych w związku z lokatami Subfunduszu,
- c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Aktywami Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- 3) bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, wskazane w art. 93 ust. 1 pkt 1), 2) i 4) Ustawy,
 - c) kursy Walut Obcych,
 - d) stopy procentowe;
- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy, lub przez rozliczenie pieniężne.
- 5. Umowy, o których mowa w ust. 3, zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu mogą mieć za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
 - 1) kontrakty terminowe, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, kursy Walut Obcych, stopa procentowa, a także Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, wskazane w art. 93 ust. 1 pkt. 1), 2) i 4) Ustawy,
 - 2) opcje, dla których instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, kursy Walut Obcych, stopa procentowa, a także Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, wskazane w art. 93 ust. 1 pkt. 1), 2) i 4) Ustawy,
 - 3) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych i stóp procentowych,
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe.
- 6. Przy zawieraniu przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów, o których mowa w ust. 3, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu stosowane są kryteria:
 - 1) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
 - 2) kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym,
 - 3) ceny Instrumentu Pochodnego,
 - 4) płynności obrotu Instrumentem Pochodnym,
 - 5) wpływu zajęcia pozycji w Instrumencie Pochodnym na płynność portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 7. Umowy, o których mowa w ust. 3, mogą być zawierane przez Fundusz na rzecz Subfunduszu w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, o ile na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko zmiany wartości instrumentów bazowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia lub sprzedaży instrumentów bazowych.
- 8. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy, o których mowa w ust. 3, mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - 2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
- 9. Fundusz w imieniu Subfunduszu, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
- 10. Fundusz na rzecz Subfunduszu 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.

Art. 104

Zasady dywersyfikacji lokat

- 1. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, z zastrzeżeniem ust. 2 – 4 i art.102.
- 2. Limit, o którym mowa w art. 96 ust. 1 Ustawy, jest zwiększony do 10%, pod warunkiem że łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których ulokowane zostało ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Limit, o którym mowa w art. 98 ust. 3 Ustawy, jest zwiększony do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Przy lokowaniu Aktywów Subfunduszu, Fundusz nie stosuje ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, w stosunku do Papierów Wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez:
 - a) Skarb Państwa,
 - b) Narodowy Bank Polski,
 - c) Republikę Federalną Niemiec,
 - d) Stany Zjednoczone Ameryki,
 - e) Cesarstwo Japonii.

Art. 105

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium podejmowania decyzji w zakresie alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, jest możliwy do zrealizowania dochód z lokat netto Subfunduszu, przy zachowaniu optymalnego niskiego poziomu zmienności kursu.
2. Ocena potencjału do generowania stałego dochodu z lokat netto Subfunduszu jest oparta o kryteria analizy fundamentalnej, do których w szczególności zaliczane są:
 - 1) wysokość historycznej i prognozowanej stopy dywidendy,
 - 2) wysokość historycznych i prognozowanych płatności odsetkowych,
 - 3) zdolność do generowania regularnych i przewidywalnych przepływów gotówkowych,
 - 4) otoczenie branżowe i makroekonomiczne,
 - 5) ryzyko niewypłacalności lub czasowego wstrzymania płatności odsetkowych,
 - 6) relacja zmienności kursu do oczekiwanej stopy dywidendy lub płatności odsetkowej.
3. W przypadku Instrumentów Pochodnych, dla których instrumentami bazowymi są Waluty Obce, podstawę decyzji stanowi analiza makroekonomiczna, w tym w szczególności analiza bilansu płatniczego, analiza finansów publicznych oraz analiza rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy.

Art. 106

Wysokość wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestr i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestr.
2. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B wynosi 100 złotych dla pierwszej wpłaty w ramach danego Subrejestr i 50 złotych dla drugiej i każdej kolejnej wpłaty w ramach danego Subrejestr.
3. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 100 złotych, z zastrzeżeniem, że minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C wynosi 1 złotych w przypadku gdy minimalna wysokość łącznej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy kategorii C wynosi 100 złotych.
4. Minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 100 złotych, z zastrzeżeniem że minimalna wysokość wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I wynosi 1 złotych w przypadku gdy minimalna wysokość łącznej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa innych Subfunduszy kategorii I wynosi co najmniej 100 złotych.

Art. 107

Maksymalne wysokości opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A maksymalna wysokość Opłaty Za Zbycie wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
2. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii B maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 5% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Odkupienie wynosi 5,5% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
3. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii C maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% sumy wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa zadeklarowanej przez osobę przystępującą do Planu Inwestycyjnego w ramach danej umowy o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa

procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o przystąpienie do Planu Inwestycyjnego, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę.

4. Dla Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I maksymalna wysokość:
 - 1) Opłaty Za Zbycie wynosi 1% wartości wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa;
 - 2) Opłaty Za Zamianę wynosi 0,5% wartości zamienianych Jednostek Uczestnictwa w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa procentowe stawki Opłaty Za Zamianę albo 100 złotych w przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE, w ramach którego zamieniane są Jednostki Uczestnictwa, określa kwotowe stawki Opłaty Za Zamianę;
 - 3) Opłaty Za Odkupienie wynosi 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, przy czym, gdy odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w związku z dokonaniem Wyплаты, Wyплаты Transferowej, Zwrotu lub Częściowego Zwrotu we wskazanym w umowie o prowadzenie IKE terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE Opłata Za Odkupienie może zostać podwyższona o kwotę nie wyższą niż 1.000 złotych.

Art. 108

Dochody Subfunduszu

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat Subfunduszu.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że część lub całość dochodów Subfunduszu, o których mowa w ust.1, może być wypłacana Uczestnikom, zgodnie z postanowieniami ust. 3–11.
3. Fundusz może wypłacać na rzecz Uczestników dochody Subfunduszu, o których mowa w ust.1, osiągnięte w danym roku kalendarzowym. Wypłata dochodów następuje bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
4. Towarzystwo podejmuje decyzję o wypłacie dochodów Subfunduszu, kierując się następującymi kryteriami:
 - 1) wysokością uzyskanych dochodów Subfunduszu,
 - 2) projektowanymi kosztami funkcjonowania Subfunduszu w najbliższym roku kalendarzowym.
5. Decyzja Towarzystwa o wypłacie dochodów Subfunduszu zawiera:
 - 1) okres, za który ma zostać wypłacony Uczestnikom dochód Subfunduszu, z zastrzeżeniem że okresem tym jest rok kalendarzowy, za który Fundusz zgodnie z przepisami prawa sporządził sprawozdanie finansowe,
 - 2) dzień, według którego ustala się Uczestników uprawnionych do otrzymania dochodów Subfunduszu,
 - 3) dzień wypłaty dochodów Subfunduszu,
 - 4) kwotę dochodów Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty na rzecz Uczestników przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
6. Maksymalna kwota dochodów Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty na rzecz Uczestników przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu nie może być wyższa niż iloraz kwoty dochodów Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty oraz liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych w Subrejestrze, zaokrąglony w dół do dwóch miejsc po przecinku, a maksymalna kwota dochodów Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty, nie może być wyższa niż 10% Wartości Aktywów Subfunduszu na dzień podjęcia decyzji o wypłacie dochodu Subfunduszu.
7. Towarzystwo wyznacza dzień wypłaty dochodów Subfunduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 5 pkt. 5, przypadającym nie wcześniej niż po dniu ogłoszenia przez Towarzystwo informacji o podjęciu decyzji o wypłacie dochodów Subfunduszu.
8. Uprawnionymi do otrzymania dochodów Subfunduszu są Uczestnicy, na rzecz których na 7 dni przed ustalonym dniem wypłaty dochodów Subfunduszu, o którym mowa w ust. 7, w Subrejestrze są zapisane Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. Złożenie zlecenia odkupienia lub zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po dniu ustalenia uprawnionych do otrzymania dochodów Subfunduszu nie powoduje utraty uprawnienia do otrzymania dochodów Subfunduszu.
9. O podjęciu decyzji o wypłacie dochodów Subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa co najmniej na 14 dni przed ustalonym dniem wypłaty dochodów Subfunduszu. Ogłoszenie powinno zawierać co najmniej następujące informacje: kwotę dochodów Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, dzień wypłaty dochodów Subfunduszu oraz dzień, według którego ustala się Uczestników uprawnionych do otrzymania dochodów Subfunduszu.
10. Kwotę środków pieniężnych przypadających danemu uprawnionemu z tytułu wypłaty przez Fundusz dochodów Subfunduszu ustala się na podstawie iloczynu liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych w Subrejestrze na rzecz Uczestnika w dniu, o którym mowa w ust. 8, oraz kwoty dochodów Subfunduszu przeznaczonych do wypłaty przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
11. Wypłata kwoty wskazanej w ust.10 następuje na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Subrejestrze w dniu wypłaty, o którym mowa w ust. 7. Kwotę tę pomniejsza się o podatek dochodowy lub inne należności publicznoprawne, o ile przepisy prawa nakładają na Fundusz lub Towarzystwo obowiązek ich obliczenia lub pobrania.

Art. 109

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.
2. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nalicza się w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 albo 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny według stawki nie większej niż 2% Wartości Aktywów Funduszu Netto w skali roku, według następującego wzoru:

$$WS_{(D)} = SWZ * WASN_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

WS(D) – oznacza kwotę wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczoną w danym Dniu Wyceny,

SWZ – oznacza stawkę procentową wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie większą jednak niż 2 %,

WASN(D-1) – oznacza Wartość Aktywów Subfunduszu Netto z poprzedniego Dnia Wyceny,

LD – oznacza liczbę dni, jaka upłynęła od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie),

LDR – oznacza liczbę dni w danym roku kalendarzowym,

* – oznacza iloczyn.

3. Naliczone wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem staje się wymagalne w ostatnim dniu miesiąca i jest pobierane ze środków Subfunduszu niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie do 7 dnia roboczego następnego miesiąca.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54, poz. 535 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Art. 110

Pokrywanie kosztów Subfunduszu

1. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem;
 - 2) koszty likwidacji Subfunduszu, z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, w przypadku, gdy likwidacja Subfunduszu nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu;
 - 3) koszty likwidacji Funduszu, z wyłączeniem kosztów wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 4) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
 - 5) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu;
 - 6) opłaty stałe za prowadzenie bankowych rachunków Funduszu związanych z Subfunduszem;
 - 7) prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 8) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 9, 10 i 11;
 - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu przechowywania oraz prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu;
 - 10) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za przechowywanie składników Aktywów Subfunduszu posiadających formę materialną;
 - 11) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu;
 - 12) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 13) koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, w przypadku, gdy likwidacja Subfunduszu nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu;
 - 14) koszty usług Agenta Transferowego;
 - 15) koszty licencji oprogramowania służącego do prowadzenia rachunkowości Funduszu oraz koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
 - 16) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu;
 - 17) koszty dokonywania ogłoszeń Funduszu wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 18) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej;

- 19) koszty podmiotów świadczących usługi w zakresie wycen składników lokat określonych w art. 103 ust. 1 pkt 5.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 2 – 7 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w pełnej wysokości.
 3. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 8 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty równej wyższej z dwóch wartości: (i) kwoty stanowiącej 0,01% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, albo (ii) kwoty 6.000 złotych w danym roku kalendarzowym, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 4. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 9 i 10 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,026% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 5. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 11 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 3.500 złotych miesięcznie, nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
 6. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 12 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu w proporcji Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu z dnia rozpoczęcia likwidacji Funduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 7. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 13 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 75.000 złotych i będą obciążały Aktywa Subfunduszu, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 8. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 14 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,3% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 9. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 15 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 10. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 16 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 11. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 17 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 12. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 18 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 13. Koszty wskazane w ust. 1 pkt 19 stanowią koszty limitowane Subfunduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Subfunduszu Netto w danym roku kalendarzowym (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 5 pkt 5, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
 14. Koszty wskazane w ust. 1 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu.
 15. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów wskazanych w ust. 1 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów

Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Funduszu Netto na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.

16. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów wskazanych w ust. 1 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Subfunduszu Netto do Wartości Aktywów Subfunduszy Netto obciążonych obowiązkiem pokrycia tych kosztów na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu.
17. Jeżeli Fundusz zawiera transakcję na rzecz kilku Subfunduszy jednocześnie partycypację Subfunduszu w tych kosztach związanych z tą transakcją oblicza się na podstawie stosunku wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
18. Koszty wskazane w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
19. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz wskazanych w ust. 1 z własnych środków.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKIE INFORMACYJNYM	2
ROZDZIAŁ II DANE O TOWARZYSTWIE	2
ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU	4
ROZDZIAŁ III A DANE O SUBFUNDUSZU NOVO KONSERWATYWNY OSZCZĘDNOŚCIOWY	30
ROZDZIAŁ III B DANE O SUBFUNDUSZU NOVO PAPIERÓW DŁUŻNYCH	44
ROZDZIAŁ III C DANE O SUBFUNDUSZU NOVO OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW	57
ROZDZIAŁ III D DANE O SUBFUNDUSZU NOVO STABILNEGO WZROSTU	71
ROZDZIAŁ III E DANE O SUBFUNDUSZU NOVO AKTYWNEJ ALOKACJI	85
ROZDZIAŁ III F DANE O SUBFUNDUSZU NOVO ZRÓWNOWAŻONEGO WZROSTU	97
ROZDZIAŁ III G DANE O SUBFUNDUSZU NOVO AKCJI	110
ROZDZIAŁ III H DANE O SUBFUNDUSZU NOVO GLOBALNEGO DOCHODU	124
ROZDZIAŁ III I DANE O SUBFUNDUSZU NOVO MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	137
ROZDZIAŁ IV DANE O DEPOZYTARIUSZU	150
ROZDZIAŁ V DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	153
ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE	158
ROZDZIAŁ VII ZAŁĄCZNIKI	164
SPIS TREŚCI	248