

**OGŁOSZENIE O ZMIANIE PROSPEKTU INFORMACYJNEGO
UNIFUNDUSZE
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
Z DNIA 21 MARCA 2016 R.**

Niniejszym Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ogłasza o zmianach w Prospekcie funduszu UniFundusze Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Zmiany są następujące:

- 1) Na stronie tytułowej Prospektu w części „Oznaczenia Subfunduszy”, dodano nowy pkt. 14) w następującym brzmieniu:
„14) SGB Dłużny.**
- 2) Na stronie tytułowej Prospektu zmieniono zdanie dotyczące decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 12 lutego 2010 r., poprzez nadanie jej następującego brzmienia:
„Decyzją z dnia 12 lutego 2010 r. (DFL/4033/65/13/09/10/U/VI/7-3-1/AP) Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na zmianę statutu Funduszu w związku z utworzeniem kolejnych nowych Subfunduszy, które na dzień sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu informacyjnego nie zostały jeszcze utworzone: UniGotówkowy4.”**
- 3) Na stronie tytułowej Prospektu zmieniono zdanie dotyczące aktualizacji tekstu jednolitego Prospektu, nadając mu następujące nowe brzmienie:
„Niniejszy Prospekt Informacyjny sporządzony został w Warszawie w dniu 11 czerwca 2007 r. i był aktualizowany w dniu 3 października 2007 r., w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 13 grudnia 2007 r., w dniu 13 lutego 2008 r., w dniu 23 lipca 2008 r., w dniu 2 września 2008 r., w dniu 2 stycznia 2009 r., w dniu 8 grudnia 2009 r., w dniu 1 marca 2010 r., w dniu 19 maja 2010 r., w dniu 31 maja 2010 r., w dniu 25 czerwca 2010 r., w dniu 26 lipca 2010 r., w dniu 29 września 2010 r., w dniu 17 listopada 2010 r. w dniu 1 grudnia 2010 r., w dniu 20 grudnia 2010 r., w dniu 31 grudnia 2010 r., w dniu 25 stycznia 2011 r., w dniu 1 lutego 2011 r., w dniu 7 lutego 2011 r., w dniu 7 marca 2011 r., w dniu 28 marca 2011 r., w dniu 1 kwietnia 2011 r., w dniu 26 kwietnia 2011 r. w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 1 września 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 19 grudnia 2011 r., w dniu 29 grudnia 2011 r., w dniu 29 marca 2012 r., w dniu 1 maja 2012 r., w dniu 31 maja 2012 r., w dniu 1 września 2012 r., w dniu 4 września 2012 r., w dniu 16 października 2012 r., w dniu 3 grudnia 2012 r., w dniu 29 stycznia 2013 r., w dniu 14 lutego 2013 r., w dniu 8 marca 2013 r., w dniu 29 kwietnia 2013 r., w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 8 czerwca 2013 r., w dniu 11 lipca 2013 r., w dniu 15 lipca 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 22 sierpnia 2013 r., w dniu 16 września 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 11 października 2013 r., w dniu 22 listopada 2013 r. , w dniu 1 grudnia 2013 r., w dniu 1 stycznia 2014 r., w dniu 14 stycznia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 21 sierpnia 2014 r., w dniu 31 sierpnia 2014 r., w dniu 6 października 2014 r. w dniu 21 listopada 2014 r., w**

dniu 1 grudnia 2014 r., w dniu 19 grudnia 2014 r., w dniu 21 stycznia 2015 r., w dniu 1 kwietnia 2015 r., w dniu 16 kwietnia 2015 r., w dniu 20 kwietnia 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 25 czerwca 2015 r., w dniu 28 lipca 2015 r., w dniu 6 sierpnia 2015 r., w dniu 20 sierpnia 2015 r., w dniu 11 września 2015 r., w dniu 1 października 2015 r., w dniu 9 października 2015 r., w dniu 29 października 2015 r., w dniu 30 października 2015 r., w dniu 12 listopada 2015 r., w dniu 16 grudnia 2015 r., w dniu 9 stycznia 2016 r., w dniu 20 stycznia 2016 r., w dniu 22 lutego 2016 r. oraz w dniu 21 marca 2016r.

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego prospektu informacyjnego: 21 marca 2016r.”

4) W treści Rozdziału II Prospektu pkt 7.3 otrzymał następujące brzmienie:

„7.3. Imiona i nazwiska osób fizycznych zarządzających Subfunduszami Funduszu

Wszystkimi Subfunduszami wydzielonymi w Funduszu zarządza Zespół Zarządzania Aktywami i Doradztwa Inwestycyjnego wyodrębniony w Towarzystwie, w którym zatrudnieni są następujący zarządzający:

Zbigniew Jakubowski,

Ryszard Rusak,

Dariusz Lasek,

Andrzej Czarnecki,

Tomasz Matras,

Maciej Kik,

Robert Burdach,

Marek Warmuz,

Krzysztof Izdebski,

Robert Ślepaczuk,

Radosław Piotrowski,

Marek Straszak.

Istotny wpływ na zarządzanie Funduszem będą mieli:

Andrzej Czarnecki – Zarządzający Subfunduszem UniEURIBOR;

Krzysztof Izdebski – Zarządzający Subfunduszem UniObligacje Aktywne oraz SGB Dłużny;

Marek Warmuz - Zarządzający Subfunduszem SGB Gotówkowy; UniAktywne Pieniężny; UniWIBID Plus

Robert Ślepaczuk - Zarządzający Subfunduszem UniBessa;

Radosław Piotrowski – Zarządzający Subfunduszem UniDynamiczna Alokacja Aktywów;

Marek Straszak - Zarządzający Subfunduszem UniAkcje: Daleki Wschód, UniStrategie Dynamiczne, UniObligacje Zamienne, UniAkcje Biopharma oraz UniAkcje Globalny Dywidendowy, SGB Zagraniczny.”

5) W treści rozdziału III pkt 6.2.2.4 otrzymał następujące brzmienie:

„W przypadku gdy w wyniku żądania odkupienia w Rejestrze wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu na dzień odkupienia wynosiłaby mniej niż 1 000 EUR dla Subfunduszu UniEURIBOR lub 1 000 PLN dla Subfunduszu SGB Gotówkowy i SGB Dłużny oraz ,10 000 PLN dla Subfunduszu UniWIBID Plus lub 100 PLN dla Subfunduszu UniObligacje Aktywne, UniBessa, UniDynamiczna Alokacja Aktywów, UniObligacje Zamienne, UniStrategie Dynamiczny UniAkcje: Daleki Wschód oraz UniAktywne Pieniężny Fundusz dokona odkupienia wszystkich Jednostek na Rejestrze.”

6) W treści rozdziału III tytuł pkt 6.2.3.7 otrzymał następujące brzmienie:

„Zasady obowiązujące dla Subfunduszy UniDynamiczna Alokacja Aktywów, UniAkcje: Daleki Wschód, UniStrategie Dynamiczny, UniObligacje Zamienne, UniAkcje Biopharma, UniAkcje Globalny Dywidendowy, SGB Zagraniczny, UniAktywne Pieniężny oraz SGB Dłużny”.

7) W treści rozdziału III tytuł pkt 6.7 otrzymał następujące brzmienie:

„Konwersje i zamiany w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu UniStrategie Dynamiczny, Subfunduszu SGB Gotówkowy, oraz SGB Zagraniczny oraz SGB Dłużny.”

8) W treści rozdziału III pkt 6.7 otrzymał następujące brzmienie:

„Nie jest możliwa:

1. konwersja:

a) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu SGB Gotówkowy, bądź SGB Zagraniczny bądź SGB Dłużny na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo,

b) jednostek uczestnictwa jakiegokolwiek funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach takiego funduszu inwestycyjnego na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu SGB Gotówkowy bądź ,SGB Zagraniczny bądź SGB Dłużny;

c) jednostek uczestnictwa posiadanych przez fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu UniStrategie Dynamiczny lub Subfunduszu SGB Zagraniczny.

2. zamiana:

a) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu SGB Gotówkowy, bądź SGB Zagraniczny bądź SGB Dłużny na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu,

b) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu innego niż Subfundusz SGB Gotówkowy, bądź SGB Zagraniczny bądź SGB Dłużny na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu SGB Gotówkowy bądź SGB Zagraniczny bądź SGB Dłużny.

c) Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu UniStrategie Dynamiczny lub Subfunduszu SGB Zagraniczny.”

9) W treści Rozdziału III Prospektu pkt. 107 dodaje się nowe pkt. 108 – 114 w następującym brzmieniu:

„Dotyczy Subfunduszu SGB Dłużny

108. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

1. Subfundusz przy dokonywaniu lokat przestrzega zasad i ograniczeń wynikających ze Statutu i Ustawy, stosując ograniczenia inwestycyjne dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

2. Subfundusz lokuje swoje Aktywa w:

- 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 2) dłużne papiery wartościowe,
- 3) kwity depozytowe i listy zastawne, pod warunkiem, że są zbywalne,
- 4) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
- 5) certyfikaty inwestycyjne

108.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

1. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Subfundusz jest dążenie do osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu przez uzyskanie rentowności wyższej niż określony Benchmark przy zachowaniu wysokiej płynności oraz minimalizowaniu ryzyka niewypłacalności emitentów papierów wartościowych, w które inwestuje Subfundusz.

2. Fundusz, działający na rachunek Subfunduszu, przy zawieraniu umów mających za przedmiot kategorie lokat wymienione w art. 58 ust. 2 pkt 1) 2) i 3) Statutu kieruje się w szczególności następującymi kryteriami:

- 1) płynności,
- 2) ceny,
- 3) dostępności,
- 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
- 5) ryzykiem kredytowym,
- 6) wyceny,
- 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.

3. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 58 ust. 2 pkt 5) Statutu dokonywane będą wyłącznie w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych

przez Towarzystwo, które zgodnie ze swoimi statutami dokonują inwestycji przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

4. W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności.

5. Fundusz działający na rachunek Subfunduszu może dokonywać lokat za granicą, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej. Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe objęte lub nabyte za granicą mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Głównym kryterium doboru lokat dla depozytów bankowych jest oprocentowanie depozytów oraz wiarygodność kontrahenta.

7. Aktywa Subfunduszu będą lokowane w Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz w inne dłużne papiery wartościowe, w przypadku których czas pozostający do wykupu nie przekracza 397 dni lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni. Udział lokat, o których mowa w zdaniu pierwszym oraz depozytów bankowych, o których mowa w art 58 ust. 2 pkt 4) w wartości Aktywów Subfunduszu nie będzie mniejszy niż 5%. Do limitu 5%, o którym mowa w zdaniu drugim, wlicza się wartość listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego zbytych przez Subfundusz, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do ich odkupu. W pozostałym zakresie Aktywa Subfunduszu lokowane są w inne kategorie lokat wymienione w art. 58 ust. 2.

8. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo, które zgodnie ze swoimi statutami dokonują inwestycji przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

9. Certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

10. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

11. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wiarygodności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Depozyty bankowe w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Zasad, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub wiarygodności emitowane, poręczone lub gwarantowane

przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.

15. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe znajdujące się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych tego samego emitenta nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem iż w przypadku listów zastawnych łączna wartość pożyczonych listów zastawnych wyemitowanych przez jeden bank hipoteczny nie może przekroczyć 25% Wartości Aktywów Subfunduszu.

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

Nie dotyczy – Subfundusz nie odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

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

W związku ze składem portfela inwestycyjnego Subfunduszu (instrumenty dłużne), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się niską zmiennością.

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

Nie dotyczy, Fundusz nie może zawierać na rzecz Subfunduszu umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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

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

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku oraz od dokonanej przez dany rynek oceny emitenta obejmującej jego pozycję rynkową, finansową i majątkową, czyli od stanu koniunktury rynkowej. Powyższe może wywierać wpływ na kształtowanie się cen papierów wartościowych emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko rynkowe pozostaje w bliskim związku z Ryzykiem ekonomicznym

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z kondycją finansową emitentów dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Ryzyko jest związane z czasową lub trwałą utratą zdolności emitentów do terminowej realizacji zobowiązań związanych z emitowanymi papierami wartościowymi spowodowaną zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez emitenta może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w akcje

Z inwestycjami w poszczególne przedsiębiorstwa jest związane zarówno ryzyko rynkowe jak i ryzyko specyficzne, niezależne od ryzyka rynkowego. Wiąże się ono z sytuacją poszczególnych firm i ich kondycją finansową, których pogorszenie może spowodować zmniejszenie wartości akcji tychże przedsiębiorstw.

Ryzyko związane z inwestycjami w inne fundusze

Z uwagi na możliwość dokonywania na rachunek Subfunduszu lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, z inwestycjami tymi wiążą się określone kategorie ryzyka charakterystyczne dla danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania. Ponadto Towarzystwo oraz Fundusz nie mają wpływu na sposób zarządzania oraz nie mają dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego w tym do informacji na temat aktualnego poziomu ryzyka inwestycyjnego tych podmiotów. Może się więc zdarzyć, że decyzje inwestycyjne funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania będą oddziaływać na

Subfundusz bezpośrednio, co w rezultacie może powodować wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko ekonomiczne

Atrakcyjność dokonywania lokat w instrumenty finansowe, uzależniona jest od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia czy poziom kursów walutowych. Należy przy tym zaznaczyć, że Polska, jako kraj znajdujący się w fazie transformacji gospodarczej, jest narażona na ryzyko zahamowania wzrostu bądź spadku wzrostu gospodarczego oraz związane z tym gwałtowne zmiany stóp procentowych. Ponadto Polska, jako kraj emerging market (rynek wschodzący), jest dodatkowo narażona na występowanie ryzyka wahań poziomu inwestycji krótkoterminowych kapitału zagranicznego. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na ceny poszczególnych składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu co może powodować wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonania inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych (innych niż waluta wyceny Subfunduszu) dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu..

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jest jednym z parametrów, który może wpływać na ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

W przypadku gdy Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w specyficzne sektory gospodarki, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest ściśle uzależniona od kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki oraz postrzegania tej gałęzi przez inwestorów. Pogorszenie się kondycji finansowej danej gałęzi gospodarki, jak również jej negatywny odbiór przez inwestorów, w przypadku w którym Aktywa Subfunduszu będą lokowane w tym sektorze, mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko inwestycji w dłużne papiery wartościowe

a) Ryzyko stóp procentowych

Istnieje ryzyko wrażliwości ceny papieru wartościowego na zmiany rynkowych stóp procentowych. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

b) Ryzyko utraty wartości realnej

Istnieje ryzyko utraty realnej wartości papierów wartościowych oraz ryzyko spadku realnej stopy zwrotu z inwestycji w papiery wartościowe spowodowane wzrostem inflacji. Spadek ceny papieru wartościowego wchodzącego w skład Aktywów Subfunduszu może negatywnie wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

c) Ryzyko kredytowe

Istnieje możliwość, że w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej emitenta nie spełni on w terminie świadczenia zgodnie z warunkami emisji, w tym nie dokona zapłaty z tytułu należnych odsetek lub nie wykupi w terminie papierów wartościowych, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko nietrafnych decyzji

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

Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowych rozliczeń transakcji zawieranych na rachunek Subfunduszu, realizacji przekazów pieniężnych, a także niewypłacalności banków i innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu m.in. ze względu na ewentualną konieczność poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu umów.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest związane z brakiem możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji mającej za przedmiot instrument finansowy bez istotnego wpływu na cenę jej realizacji. Ryzyko to może towarzyszyć transakcjom, których wielkość jest relatywnie duża w stosunku do normalnej wielkości transakcji mających za przedmiot dany instrument finansowy. Taka transakcja może powodować naruszenie aktualnej struktury popytu i podaży danych instrumentów finansowych, co może spowodować zmianę ich ceny rynkowej. Ryzyko płynności ma szczególnie duże znaczenie w przypadku rynku akcji. W odniesieniu do poszczególnych emitentów zależy ono głównie od takich czynników jak: wielkość (kapitalizacja rynkowa) spółki oraz poziom średnich dziennych obrotów rynkowych akcjami danego emitenta. W przypadku innych instrumentów finansowych na poziom płynności mają wpływ takie czynniki, jak wartość instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie, średni dzienny obrót rynkowy danym instrumentem finansowym czy różnica pomiędzy ceną kupna i sprzedaży. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo

wzrastać w sytuacji niepokoju na rynkach, nagłych zmian stóp procentowych oraz nagłych przepływów kapitału zagranicznego.

Należy również zaznaczyć, że niskie obroty na giełdach, niewprowadzenie do obrotu papierów nabytych w emisjach publicznych oraz niskie obroty na rynku międzybankowym mogą spowodować konieczność sprzedaży papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości, a także doprowadzić do sytuacji, że zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może skutkować także realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat. Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu..

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym aktywnym rynku pozagiełdowym, w przypadku znaczących zmian cen tych papierów może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu..

Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych

Fundusz nie może zawierać na rachunek Subfunduszu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Subfunduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. W takiej sytuacji niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Aktywa Subfunduszu przechowywane są u Depozytariusza i w bankach, które na mocy umów subdepozytowych mają prawo do przechowywania instrumentów finansowych. Nienależyta kontrola nad Aktywami może doprowadzić do wahaniami ceny Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

109.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

109.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Subfundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu, a także dodatnich stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może doprowadzić do wahanía (w tym spadku) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu pozostaje również w związku z horyzontem inwestycyjnym Uczestnika – określonym indywidualnie dla każdego Subfunduszu w opisie Profilu Inwestora. Skrócenie sugerowanego czasu trwania inwestycji zwiększa ryzyko wpływu krótkoterminowych zmian koniunktury rynkowej na osiągniętą stopę zwrotu. Zakończenie inwestycji przed upływem zaplanowanego horyzontu inwestycyjnego, może spowodować, iż zrealizowana stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu będzie różnić się od oczekiwanego zwrotu z inwestycji (w tym może być od niego niższa).

Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności Subfundusz może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. Należy mieć również na uwadze następujące ryzyka mogące mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu, w tym dotyczących Subfunduszu, lub umów dotyczących Jednostek Uczestnictwa, oraz umów o obsługę Funduszu i Uczestników, w szczególności umów z Agentem Transferowym i Dystrybutorami, polegające na możliwości nieprawidłowej realizacji powierzonych obowiązków.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności transakcji wynikających ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez Fundusz w tym umów mających za przedmiot prawa pochodne (ryzyko wynikające z kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego), pożyczek papierów wartościowych (ryzyko braku możliwości wywiązania się z umowy pożyczki na warunkach oczekiwanych przez zarządzającego) a także możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, jak również możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom. Ponadto, ani Fundusz, ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia ani utrzymania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ani wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu na jakimkolwiek poziomie.

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

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak:

Ryzyko połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, w tym połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem

Za zgodą Komisji i pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym oraz połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem może mieć wpływ na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej

Zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Subfunduszu mogą skutkować zmianą profilu ryzyka Subfunduszu oraz mieć wpływ na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu nie wymaga zgody Uczestników ani, co do zasady, zezwolenia KNF. Zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania przez Towarzystwo ogłoszenia o zmianach w Statucie.

Ryzyko związane z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Co do zasady Uczestnik może złożyć żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Niemniej jednak Prospekt przewiduje, że w przypadku zajścia określonych przesłanek, Towarzystwo może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Oznacza to, iż Jednostki Uczestnictwa, co do których Uczestnik złożył żądanie odkupienia w określonych sytuacjach mogą zostać odkupione w innym terminie, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

Ryzyko regulacji prawnych dotyczących Subfunduszu w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

Zmiany w regulacjach prawnych mogą wpłynąć na zmianę wartości składników Aktywów Subfunduszu. Jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych oraz akcji, a tym samym na ich ceny, co może mieć bezpośrednie oddziaływanie na wahania (w tym spadek) wartości Jednostek

Uczestnictwa Subfunduszu Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen instrumentów finansowych na rynku.

Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu i Subfunduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Fundusz, jak i Subfundusz mogą ulec likwidacji w przypadkach określonych w Statucie.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalne jest przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Zgodnie z polskim prawem Towarzystwo może w drodze umowy przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw.

Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Subfundusz

Zgodnie z polskim prawem dopuszczalna jest zmiana Depozytariusza i innych podmiotów obsługujących Fundusz w czasie działalności Funduszu bez zgody Uczestników Funduszu.

Ryzyko inflacji

Nawet w przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu przez Subfundusz, po uwzględnieniu inflacji może się okazać, że realnie Subfundusz przyniósł stratę, ponieważ inflacja będzie wyższa od zysków Subfunduszu.

Ryzyko nieosiągnięcia celu inwestycyjnego

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także dodatnich stóp zwrotu z Jednostki Uczestnictwa.

Ryzyko niewypłacalności banków

Istnieje ryzyko niespłacenia w terminie przez bank należności z tytułu lokaty oraz ryzyko, że banki, w których zostaną ulokowane środki, okażą się niewypłacalne.

110. Określenie profilu inwestora, z uwzględnieniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu Subfundusz skierowany jest do inwestorów, którzy:

- chcą mieć łatwy dostęp do rynku papierów dłużnych,

- chcą osiągać korzyści z konwergencji stóp procentowych związanej z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej,
- są zainteresowani alternatywą wobec bezpośredniej inwestycji w obligacje,
- potrzebują elastycznej, przejrzystej inwestycji o wysokiej płynności,
- mają co najmniej 2 – letni horyzont inwestycyjny horyzont inwestycyjny,
- akceptują niskie ryzyko inwestycyjne.

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

111.1. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu

111.1.1. Wycena Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych poniżej.

2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa.

3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 111.1.4. ppkt 1.1), pkt 111.1.6 oraz pkt 111.1.7.

4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa Wartości Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.

5. Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie dokonywania wyceny.

111.1.2. Zmiany w kapitale

Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami i wypłatami ujmowanymi w Rejestrze Uczestników Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

111.1.3. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu będą wyceniane następujące kategorie lokat:

- a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) Instrumenty Rynku Pieniężnego
 - f) kwity depozytowe,
 - g) listy zastawne,
 - h) dłużne papiery wartościowe,
 - i) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - j) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
- a) wartość godziwą składników lokat Subfunduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
 - b) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na postawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej, zgodnie z pkt 111.1.3. ppkt 7.
3. W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 111.1.3. ppkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu lub możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.
5. Wybór rynku głównego, o którym mowa w pkt 111.1.3. ppkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
6. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w pkt 111.1.3. ppkt 2., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 12:00. Wybór godziny 12:00 uzasadniony jest następującymi okolicznościami:
- a) wycena z dnia bieżącego jest ogłaszana w dniu bieżącym,
 - b) realizacja zleceń uczestników następuje w Dniu Wyceny, jeżeli zlecenie dotrze do Agenta Transferowego przed godziną rozpoczęcia sesji giełdowej w Dniu Wyceny,

c) postawienie środków do dyspozycji uczestnika następuje w dniu następnym po Dniu Wyceny, jeżeli zlecenie dotrze do Agenta Transferowego przed godziną rozpoczęcia sesji giełdowej w Dniu Wyceny.

7. W przypadkach, o których mowa w pkt 111.1.3. ppkt 2. lit b), za wiarygodnie oszacowaną wartość godzinową danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:

a) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych udziałowych papierów wartościowych notowanych na Aktywnym Rynku:

i) na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godzinowej danego składnika lokat to,

ii) na podstawie modelu bazującego na cenach ostatecznych ofert złożonych na danym Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie cen z ofert sprzedaży jest niedopuszczalne; jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godzinowej to,

iii) w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

b) dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,

c) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na krajowym Aktywnym Rynku: wyznaczoną przez zastosowanie odpowiedniego modelu wyceny składnika lokat, np.:

i) modelu wyceny instrumentów dłużnych opartego na teorii Svenssona, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godzinowej danego składnika lokat to,

ii) modelu korekcji ceny instrumentu finansowego uwzględniającego ryzyko kredytowe emitenta, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godzinowej danego składnika lokat to,

iii) modelu aktualizacji ceny instrumentu finansowego poprzez naliczanie zmiany wartości instrumentu, traktując jako koszt utrzymania stronę bid na warszawskim rynku międzybankowym.

d) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godzinową, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godzinowej, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w lit. e) poniżej,

- e) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych notowanych na zagranicznym Aktywnym Rynku, w tym wyznaczoną przez zastosowanie odpowiedniej metody estymacji wartości godziwej, takiej jak:
- i) oszacowanie korekty wartości godziwej za pomocą BGN (Bloomberg Generic), jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat to,
 - ii) oszacowanie korekty wartości godziwej za pomocą kursu BVAL (Bloomberg Valuation).

Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w lit. c) powyżej.

Szczegółowe informacje dotyczące wyboru metody estymacji służącej do oszacowania wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje. Jeżeli zastosowanie powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa, która zostanie opisana w Prospekcie.

111.1.4. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 111.1.7 w następujący sposób:

- a) dłużne papiery wartościowe oraz pozostałe Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, Instrumenty Rynku Pieniężnego, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości jeżeli okażą się konieczne;
- b) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:
 - i) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z lit f);
 - ii) w przypadku gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z lit. f);
- c) akcje niedopuszczone do publicznego obrotu:
 - i) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym

Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku; w przypadku istotnej zmiany poziomu wskaźników dla akcji notowanych na Aktywnym Rynku wartość godziwa będzie podlegać korekcie;

ii) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej – na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

d) akcje dopuszczone do publicznego obrotu, nienotowane na Aktywnym Rynku, nabyte na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na korekty wartości godziwej tych papierów wartościowych;

e) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – według wartości godziwej w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku;

f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:

i) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

ii) w przypadku opcji europejskich: model Blacka-Scholesa lub inny powszechnie stosowany model wyceny; W przypadku opcji egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka – Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji lub inny powszechnie stosowany model wyceny,

iii) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

g) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

h) depozyty – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

i) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi – w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.

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

3. Modele wyceny oraz metody estymacji, o których mowa w pkt 111.1.4. ppkt 1., będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

4. Modele i metody estymacji składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt 111.1.4. ppkt 1., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

111.1.5. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

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

2. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa w pkt 111.1.5. ppkt 1., wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

111.1.6. Pożyczki papierów wartościowych

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

2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz na rachunek Subfunduszu.

3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w pkt 111.1.6. ppkt 1., ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

111.1.7. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

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

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

111.2. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych



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 UPRAWNIENEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu SGB Dłużny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach funduszu UniFundusze Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkcie 111 Prospektu Informacyjnego Funduszu, którego tekst został zaktualizowany dnia 21 marca 2016 roku.

Zarząd Union Investment Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Subfunduszu 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) („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 przyjętymi przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 111 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, Rozdziale XVI, art. 58 Statutu Funduszu.

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


Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku

112. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania, kosztów obciążających Subfundusz oraz szczegółowe terminy i zasady realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

112.1. Wskazanie wysokości minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna wynosić nie mniej niż 100.000 złotych, natomiast każda następna wpłata nie mniej niż 10.000 złotych, z zastrzeżeniem ust. 3.

2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa przez osoby fizyczne nie może być niższa niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków.

3. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa dokonywane są w złotych.

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

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, określają art. 63 i 64 Statutu.

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

Nie dotyczy. Na dzień sporządzenia Prospektu nie jest możliwe podanie WKC Współczynnika Kosztów Całkowitych odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu na rzecz Subfunduszu w średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za dany rok.

Następujące koszty operacyjne Subfunduszu nie zostały włączone do Wskaźnika Kosztów Całkowitych:

- 1) koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
- 2) odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- 3) świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 4) opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- 5) wartości świadczeń usług dodatkowych.

112.4. Wskazanie szczegółowych terminów i zasad realizacji zleceń przez Agenta Transferowego

112.4.1. Nabycie Jednostek Uczestnictwa

W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa do godziny 9:00 włącznie oraz potwierdzi, na podstawie wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, że środki na pokrycie zlecenia wpłynęły na rachunek bankowy Funduszu do godziny 9:00, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z tego Dnia Wyceny. W przypadku gdy Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa po godzinie 9:00, lub zlecenie nabycia jednostek otrzymane do godziny 9:00 włącznie nie miało do godziny 9:00 pokrycia w środkach pieniężnych, zgodnie z danymi z wyciągu bankowego udostępnionego Agentowi Transferowemu przez Depozytariusza, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.

112.4.2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny przed godziną 9:00, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny. W przypadku gdy warunki określone w ppkt 2 powyżej nie zostaną spełnione w Dniu Wyceny przed godziną 9:00, obowiązuje cena odkupienia z następnego Dnia Wyceny po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia po godzinie 9:00.

112.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

1. Jeżeli zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny przed godziną 9:00, cena Jednostek Uczestnictwa, po której następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia konwersji, równa jest Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w tym Dniu Wyceny. W przypadku gdy warunki określone w pkt 7 nie zostaną spełnione w Dniu Wyceny przed godziną 9:00, obowiązuje cena odkupienia z następnego Dnia Wyceny po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie konwersji po godzinie 9:00.

112.4.4. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem:

- jeżeli żądanie zamiany Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny przed godziną 9:00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z tego Dnia Wyceny;
- jeżeli żądanie zamiany Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny po godzinie 9:00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach realizacji zlecenia zamiany następuje według ceny odkupienia z następnego Dnia Wyceny po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie zamiany po godzinie 9:00.

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

W przypadku nieprawidłowego pobrania opłaty manipulacyjnej (tj. w wysokości niższej lub wyższej niż należna), Fundusz ma prawo do dokonania stosownych korekt Jednostek Uczestnictwa na odpowiednim Subrejestrze Uczestnika, z zastrzeżeniem posiadania przez Uczestnika takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, która będzie umożliwiła dokonanie przedmiotowej korekty.

112.5.1. Opłata za otwarcie Subrejestru

1. Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobiera opłatę za otwarcie Subrejestru.
2. Opłata za otwarcie Subrejestru będzie pobierana osobno dla każdego z Subrejestrów. Opłata za otwarcie Subrejestru, która może być pobierana przez Towarzystwo tylko przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa, w wyniku którego następuje otwarcie Subrejestru, określona jest w Tabelach Opłat. Opłata, o której mowa w niniejszym ustępie, jest opłatą ustanowioną na podstawie przepisu art. 86, ust. 2 Ustawy.
3. Z zastrzeżeniem pkt 111.5.6., opłata za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 1000 zł.
4. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat.
5. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty za otwarcie Subrejestru lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców bądź określoną grupę nabywców z obowiązku jej ponoszenia w sytuacjach określonych w punkcie poniższym.
6. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących przypadkach:
 - a) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu,
 - b) na uzasadniony wniosek Dystrybutora,
 - c) w ramach uczestnictwa w specjalistycznych planach inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,

- d) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
- e) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- f) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa.

7. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość opłaty za otwarcie Subrejstru lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w punkcie powyższym, lit. a) i c), ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

112.5.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat.

4. Towarzystwo może obniżyć wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców bądź określoną grupę nabywców z obowiązku jej ponoszenia w sytuacjach określonych w punkcie poniższym.

5. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących przypadkach:

- a) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu,
- b) na uzasadniony wniosek Dystrybutora,
- c) w ramach uczestnictwa w specjalistycznych planach inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,
- d) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług,
- e) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- f) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa.

6. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić, na zasadach określonych w punkcie powyższym, przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach zamiany, a także w ramach dokonywania konwersji. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość stawki opłaty manipulacyjnej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w punkcie powyższym, lit. a) i c), ma obowiązek przy nabyciu lub konwersji Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

112.5.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa pobiera opłatę manipulacyjną.

2. Wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie może przekroczyć 5% wypłacanych środków przez Uczestnika w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. W przypadku pobrania opłaty manipulacyjnej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa wartość środków z tytułu odkupienia ulega pomniejszeniu o wartość opłaty manipulacyjnej.

4. Stawka i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat.

5. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących przypadkach:

a) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu, lub Subfunduszu,
b) w ramach uczestnictwa w specjalistycznych planach inwestycyjnych, prowadzonych z Funduszem pracowniczych programach emerytalnych lub gromadzenia oszczędności na IKE lub IKZE,

c) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem na podstawie zawartych z nim umów o świadczenie usług.

6. W przypadku, o którym mowa w punkcie powyższym, lit. c), Uczestnik, który uzyskał zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki, ma obowiązek przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

112.5.4. Opłata manipulacyjna za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie za zamianę. Opłata składa się z dwóch elementów: opłaty ruchomej i opłaty stałej, ustalanych w sposób następujący:

a) wysokość opłaty ruchomej za zamianę jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty ruchomej za zamianę i podstawę ustalenia ostatecznej wysokości tej stawki. Maksymalna stawka opłaty ruchomej za zamianę stanowi różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu wg Tabeli Opłat (Subfundusz docelowy) a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w

Subfunduszu, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (Subfundusz źródłowy), z zastrzeżeniem, że stawka ta jest nieujemna. Opłata ruchoma pobierana jest przez Towarzystwo w Subfunduszu docelowym, w którym nabywane są Jednostki Uczestnictwa, od kwoty środków podlegających zamianie. Podstawą ustalenia ostatecznej wysokości stawki opłaty ruchomej za zamianę jest wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy zamianie określone są w TabelachOpłat;

b) opłata stała może wynosić maksymalnie 5% wartości środków podlegających zamianie, pomniejszonych o opłatę ruchomą za zamianę. Aktualna wartość opłaty stałej za zamianę podawana jest w TabelachOpłat.

112.5.5. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja podlega opłacie za konwersję. Opłata składa się z dwóch elementów: opłaty ruchomej i opłaty stałej, ustalanych w sposób następujący:

a) wysokość opłaty ruchomej za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty ruchomej za konwersję i podstawę ustalenia ostatecznej wysokości tej stawki. Maksymalna stawka opłaty ruchomej za konwersję stanowi różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie jednostek uczestnictwa wg Tabeli Opłat dla funduszu (subfunduszu), w którym nabywane są jednostki uczestnictwa (fundusz docelowy), a stawką opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, w którym odkupywane są Jednostki Uczestnictwa (Subfundusz źródłowy), z zastrzeżeniem że stawka ta jest nieujemna. Opłata ruchoma pobierana jest przez Towarzystwo w funduszu docelowym, w którym nabywane są Jednostki Uczestnictwa, od kwoty konwertowanych środków. Podstawą ustalenia ostatecznej wysokości stawki opłaty ruchomej za konwersję jest wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Subfunduszu źródłowym w Dniu Wyceny. Zasady ustalenia opłaty ruchomej przy konwersji określone są w TabelachOpłat. Pobór opłaty ruchomej następuje po pobraniu należnego podatku;

b) opłata stała może wynosić maksymalnie 5% wartości konwertowanych środków, pomniejszonych o należny podatek i opłatę ruchomą za konwersję. Aktualna wartość opłaty stałej za konwersję podawana jest w TabelachOpłat.

112.5.6. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w specjalistycznym planie inwestycyjnym

1. Towarzystwo może w przypadku planów pobierać od ich uczestników opłaty: za otwarcie Subrejestrów, za zbywanie i za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, a także opłatę wyrównawczą, przy czym Towarzystwo może pobierać opłatę wyższą niż wskazana w pkt 20.5.1. Towarzystwo może pobrać wyższą opłatę za otwarcie Subrejestrów niż przewidziana w tym punkcie, nie wyższą jednak niż 20000 zł, w przypadku gdy warunki planu nie przewidują w trakcie trwania planu obciążania Uczestnika, który przystąpił do planu, opłatami, o których mowa w pkt 20.5.2. Wysokość opłaty za otwarcie Subrejestrów w ramach planu zależna jest między innymi od długości deklarowanego okresu oszczędzania oraz wysokości deklarowanych wpłat do Funduszu. Opłata wyrównawcza pobierana jest w razie

niewywiązania się przez uczestnika planu z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w planie i nie może przekraczać wartości zniżek w opłatach za otwarcie Subrejstru i za zbywanie Jednostek Uczestnictwa udzielonych uczestnikowi planu w związku z jego uczestnictwem w planie.

2. Opłata wyrównawcza, o której mowa powyżej, nie jest pobierana w przypadku, w którym uczestnik planu nie wywiązał się z jego obowiązków wynikających z uczestnictwa w planie w przeciągu 30 dni od wejścia w życie zmian z przyczyn dotyczących Funduszu, takich jak:

- a) zmiany Statutu modyfikujące w istotnym stopniu zasady realizowanej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej lub zwiększające koszty obciążające Subfundusz,
- b) wprowadzenie w trakcie trwania planu innych opłat manipulacyjnych obciążających uczestnika planu niż przewidziane w umowie o uczestnictwo w planie w momencie jej podpisywania,
- c) zmiana czasu trwania Funduszu.

112.5.7. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE oraz IKZE

Nie dotyczy.

112.6. 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

1. Towarzystwo będzie pobierało wynagrodzenie zmienne za zarządzanie, w przypadku gdy uzyskane wyniki zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo będą wyższe niż stopa odniesienia. Stopa odniesienia obliczana jest na podstawie indeksu. Stopa odniesienia służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlając zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwaną w niniejszym rozdziale „stopą odniesienia”.

2. Indeks o którym mowa w ust. 1 jest wyliczany każdego dnia w roku. Jego wartość początkowa wynosi 1000. Opiera się na stawce WIBID1M. Okres odsetkowy stawki WIBID1M rozpoczyna się w ostatnim dniu roboczym poprzedniego miesiąca, a kończy się w ostatnim dniu roboczym bieżącego miesiąca. Data ustalenia stawki WIBID1M przypada 2 dni robocze przed rozpoczęciem okresu odsetkowego.

Indeks (BV) jest wyliczany każdego dnia w roku według następującego wzoru:

$$BV_t = BV_0 \times (1 + ((1 - R) \times WIBID1M \times d) / 365)$$

gdzie:

BV_t – wartość kapitału danego dnia („dzień t”),

BV₀ – wartość kapitału w dniu stanowiącym początek okresu odsetkowego stawki WIBID1M,

d - liczba dni kalendarzowych pomiędzy dniem t, a dniem stanowiącym początek okresu odsetkowego.

WIBID1M – stawka WIBID dla depozytów 1 miesięcznych na międzybankowym rynku pieniężnym dla polskiego złotego,

R – stawka rezerwy obowiązkowej (odprowadzanej do NBP przez banki komercyjne) od środków złotych i środków w walutach obcych zgromadzonych na rachunkach bankowych, od środków uzyskanych z tytułu emisji papierów wartościowych. Wysokość stawki R jest określana w dniu ustalenia stawki WIBID1M.

3. Przyjmuje się, że stopa zwrotu Subfunduszu w okresie rozliczeniowym jest wyższa niż stopa referencyjna w przypadku spełnienia poniższego warunku:

$$W(\text{NAV}) > W(\text{BV})$$

- gdzie:

$W(\text{NAV})$ – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: $W(\text{NAV}) = \text{NAV1}/\text{NAV0}-1$,
gdzie:

NAV1 - wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest pierwszym okresem rozliczeniowym subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny

$W(\text{BV})$ – stopa referencyjna, o której mowa w art. 57 ust. 4 Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 57 ust. 5 Statutu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

4. Okresami rozliczeniowymi są okresy miesięczne (miesiąc kalendarzowy) z zastrzeżeniem, że pierwszy okres rozliczeniowy będzie liczony począwszy od pierwszego Dnia Wyceny do końca miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpił pierwszy Dzień Wyceny.

5. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona jest w każdym Dniu Wyceny i ustalana jest zgodnie z poniższym wzorem, z zastrzeżeniem ust. 6:

$$R(i) = \text{PF}(i) - \text{PF}(i-1)$$

$$\text{PF}(i) = 0,30 * (W(\text{NAV}(i-1)) - W(\text{BV})) * A(\text{NAV}(i-1))$$

gdzie:

$\text{PF}(i)$ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie narastająco w i-tym Dniu Wyceny, gdzie $\text{PF}(1)=0$,

$R(i)$ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie tworzona w i-tym Dniu Wyceny

$W(\text{NAV}(i-1))$ – procentowa zmiana Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana jako: $W(\text{NAV}(i-1)) = \text{NAV}(i-1)/\text{NAV0}-1$, gdzie:

NAV(i-1) - wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny .

NAV0 - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego lub jeżeli obecny okres rozliczeniowy jest

pierwszym okresie rozliczeniowym Subfunduszu Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w pierwszym Dniu Wyceny.

$W(BV)$ - stopa referencyjna, o której mowa w art. 57 ust. 4 Statutu w danym okresie rozliczeniowym, obliczana jako stosunek wartości indeksu, o którym mowa w art. 57 ust. 5 Statutu w ostatnim Dniu Wyceny bieżącego okresu rozliczeniowego do wartości tego indeksu w ostatnim Dniu Wyceny poprzedniego okresu rozliczeniowego

$A(NAV(i-1))$ – Średnia Arytmetyczna Wartość Aktywów Netto Subfunduszu za okres od pierwszego dnia okresu rozliczeniowego do dnia $i-1$.

6. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne tworzona w pierwszym Dniu Wyceny okresu rozliczeniowego odnosi się do poprzedniego okresu rozliczeniowego.

7. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne za ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym utworzonej w pierwszym Dniu Wyceny kolejnego okresu rozliczeniowego i wypłacane Towarzystwu w terminie 15 dni od zakończenia tego okresu.

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

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 2% rocznie, z którego nie więcej niż 1,2% przeznaczane jest na pokrycie kosztów działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 47 ust. 1 Statutu. W przypadku gdy koszty działalności Subfunduszu, o których mowa w art. 47 ust. 1 Statutu, przekroczą 1,2%, Towarzystwo pokrywa je ze środków własnych.

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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Subfunduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

113. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

113.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji nie zamieszcza się.

113.2. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnich 3, 5, 10 lat

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat nie zamieszcza się.

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

Nie dotyczy.

113.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za ostatnich 3, 5 i 10 lat

Ponieważ Subfundusz nie prowadził działalności przez okres pozwalający na zaprezentowanie niniejszych danych, informacji w zakresie wielkości średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat nie zamieszcza się.

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

Towarzystwo zastrzega niniejszym, 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.

114. Informacja o stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

1. Subfundusz, jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji stosuje metodę zaangażowania.

2. Całkowita ekspozycja Subfunduszu wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie będzie przekraczała Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”

Zmiany wchodzą w życie w dniu ukazania się ogłoszenia.